全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GANN
Simplified

华尔街操盘手手册

◆ 不懂技术分析，就不要碰股票。
——华尔街操盘手

[美] 克利夫·卓克 CLIF DROKE

# 股市江恩派手册



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GANN Simplified

## 作者介绍：

克利夫·卓克（Clif Droke）

当代著名的技术分析师、投资通讯编辑和作家。

他一直担任编辑的《领先指标》，是一本从技术角度来研究证券市场趋势和社会文化趋势的周刊。

与此同时，他还是其他著名投资通讯的特约撰稿人，包括《克利夫·卓克网上股票评论》和《黄金战略评论》等。

在这些公开发行的投资分析类刊物中，他所运用的就是本书中介绍的基本原理，他用这些原理成功地对美国以及全球证券市场的主要部门进行了深入的分析研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街操盘手手册

GANN Simplified

# 股市江恩派手册

[美] 克利夫·卓克
CLIF DROKE


中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目(CIP)数据**

股市江恩派手册/(美)卓克著;王建民译.
—北京：中国青年出版社，2007.6
(华尔街操盘手手册)
ISBN 978-7-5006-7525-9
Ⅰ.股… Ⅱ.①卓… ②王… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 074225 号

Gann Simplified
Chinese translation Copyright ©2007 by China Youth Press
Copyright©2001 by Clif Droke
Charts provided by© Bigcharts.com
The Work is Published by arrangement With Marketplace Books
All Rights Reserved.

# 股市江恩派手册

作　　者：〔美〕克利夫·卓克
译　　者：王建民
责任编辑：古秋建
美术编辑：王晋荣
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 6 月第 1 版
印　　次：2007 年 6 月第 1 次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：96 千字
印　　张：10
京权图字：01-2007-2523
书　　号：ISBN　978-7-5006-7525-9
定　　价：39.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何成功的股票投机原理都建立在同一个假设之上，即人们会继续犯他们在过去已经犯过的错误。

——《股票操盘手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




- 在风云变幻的股海，知识才是硬道理
- 技术分析更是每个股民拨云见日，获取收益，降低风险的有力保障
- 中青社特引进推出"华尔街操盘手手册"丛书
- 不懂得股票技术分析，就不要炒股。这绝不是危言耸听，而是华尔街大师级操盘手的切身感言
- 学习股市分析大师是如何买卖股票的

**《华尔街操盘手手册——股市技术派手册》**

**作者:[美]克利夫·卓克**

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，作文以时日的练习和体会，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。

**《华尔街操盘手手册——股市波浪派手册》**

**作者:[美] 克利夫·卓克**

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

本书清晰易懂，对于任何一个想在股市实现人生梦想、创建丰功伟业的人，都是一本不可多得的宝书。

**《华尔街操盘手手册——股市持仓成本派手册》**

**作者:[美] 克利夫·卓克**

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为本书为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从1000只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法，让您一朝拥有，悠悠然而获得高利润。

**《华尔街操盘手手册——股市江恩派手册》**

**作者:[美]克利夫·卓克**

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录

序言 9

第1章 江恩：其人及其不可思议的交易传奇 13

第2章 江恩理论的基础 19

第3章 股票大盘的真谛 31

第4章 江恩看图技巧 41

第5章 识别建仓和派发 55

第6章 波动法则 67

第7章 江恩分析和当今市场 73

第8章 江恩商品期货交易方法 85

第9章 断定趋势变化的原则 93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 江恩角 101

第11章 江恩24条颠扑不破的原则 109

第12章 结论 115

第13章 专业词汇表 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序 言

是什么使威廉·德伯特·江恩的著作如此令人着迷，同时又有如此多人对其持有争议？在他的著作里面，是否有妙计帮你解开股市的圣盘，改变你观察价格和成交量线图的方式？他真的能帮助你变成一个更好的投资商和交易商吗？

很多人对此深信不疑。事实上，江恩的著作和概念至今已经被一些大投资者和专业交易商所采用了。并且对于这些投资者来说，正如我所发现的，江恩的著作对他们的交易产生了明显的积极影响。我可以反复强调这点，除了江恩的著作外，没有谁的著作可以从根本上改变我对股市的研究方法。利用江恩的观点，我才能够在16个月里让几千美元的小笔资金以10倍速度增长。

所有研究股市的将最终被江恩的著作所吸引，克利夫·卓克的著作是开始股市学习很好的起点。

*** 所有研究股市的将最终被江恩的著作所吸引，克利夫·卓克的著作是开始股市学习很好的起点。**

在江恩的著作《江恩股市定律》(*The Truth of Stock Tape*)中，通过比较某股票的累积交易成交量和该股票的流动供给，我发现了改变我观察价格和成交量方法的观点。该观点对我的影响就像那句套话“被成吨的砖头砸中——使我惊呆了”一样，因为我一直关注的一些高涨的股票狂跌到底。是江恩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教导让我意识到，如果在线图上出现矩形距离并且累积成交量等于股票的流动供给，这表示要改变对该公司的所有权。我据此推出如下结论，所有权变化最有可能恰在顶点时发生，矩形的出现总可以视为最终出仓的位置。这些观点的应用使我意识到在长期循环的底部也可能存在一个矩形区域，可以将其视为首次建仓的位置。

**＊江恩对我研究股市的方法有巨大的影响，他直接影响我得出如下结论：可交易的股票数量和价格及成交量一样重要，用这种方式观察股票可以揭示出建仓底部和出仓顶部。**

那时我手边并没有计算机打制乃至于绘制的股票线图。大脑中一面回想着江恩的观点，我开始了艰苦的跟踪许多股票的流动资产的工作。计算成交量累计总合，将其与该股票的流动量进行比较是相当困难的，通常要花上数小时的时间，甚至还要使用手动计算器。但这一深入研究的最终结果使我相信我对该问题的研究是完全正确的。我随后买了电脑并聘用了系统分析师来绘制累积成交量指标。这些指标在我的著作，《精确获利的流通盘指标》(*The Precision Profit Float Indicator*) 中予以了说明。简言之，江恩对我研究股市的方法有巨大的影响，他直接影响我得出如下结论：可交易的股票数量与价格及成交量一样重要，用这种方式观察股票可以揭示出建仓底部和出仓顶部。

当我第一次读克利夫·卓克本书手稿的时候，我已经有相当一段时间没有读江恩的任何著作了。我发现重读江恩著作的感觉绝不仅仅是种享受。读江恩的著作就像是在读点石成金的古代秘籍。好像是发现了莫林真迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克利夫·卓克出色地展示了威廉·德伯特·江恩著作的精髓。他不仅用江恩的语言最好地表达了江恩的观点，还以一种清晰易学的方式阐述了江恩的教导。

我完全相信江恩的观点是永恒的，作为江恩一生研究市场，成功交易和分享观点所留给后人的遗嘱。他的教导经受住了时间的考验，被誉为金融研究的基石。读他的著作，可以发现江恩将一切尽收眼底，进而了解分享江恩发现的重要性。然而江恩的最重要的发现并没有被完全揭示出来——可能隐藏在某种神秘代码之下，有待进一步发掘。可能学习江恩技术的新人将最终破译这些密码——揭示出更多江恩著作中的精髓。

不熟悉江恩理论的人会发现《股市江恩派分析》（*Gann Simplified*）是本很吸引人的著作。克利夫·卓克出色地展示了威廉·德伯特·江恩著作的精髓。他不仅用江恩的语言最好地表达了江恩的观点，还以一种清晰易学的方式阐述了江恩的教导。

同样，即使是那些过去研读过江恩著作的人也会发现这本新著作是激奋人心的。人们会认识到，当今顶级“大师”的智慧很多都源于江恩的理论。《股市江恩派分析》（*Gann Simplified*）同时也描述了很多江恩的重要著作，江恩角度线、波动原则、摆动线图、看盘、24条成功交易规则、过度交易的危险性、每次交易的风险量度、使用止损盘、周月季线图的重要性，以及更多信息。

**✱ 克利夫·卓克出色地展示了威廉·德伯特·江恩著作的精髓。他不仅用江恩的语言最好地表达了江恩的观点，还以一种清晰易学的方式阐述了江恩的教导。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**✻ 即使是那些过去研读过江恩著作的人也会发现这本新著作是激奋人心的。**

**如果通过阅读某本股市书，我了解了某种重要信息，并使我赚钱或免于损失，那么，这本书便物超所值。本书当然达到了这个标准，我郑重推荐给您。**

——*史蒂夫·伍兹（STEVE WOODS）*

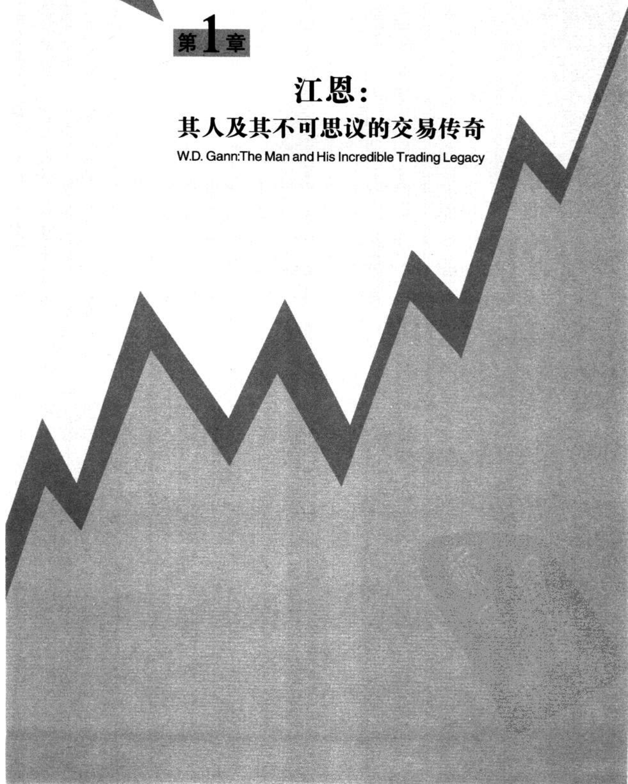
**《精确获利的流通盘指标》的作者**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

# 江恩：其人及其不可思议的交易传奇

W.D. Gann:The Man and His Incredible Trading Legacy



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 精彩导读

作为股市传奇人物的江恩，曾经在 25 天的市场交易日交易中，进行了 286 次交易，而其中就 264 次是盈利的。高达 92.31%的成功概率使江恩 450 美元的初始资金迅速地变成了 37,000 美元。他同时还是一位多才多艺而又成功的交易商。不同于当今专攻某一个领域(股票或特定期货)的交易商，江恩在各种交易中都可以赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉·德伯特·江恩这个名字早已是当今交易商和市场分析师所熟知的传奇人物。他传奇般的交易故事以及他那神秘而又相当准确的技术理论已经是众所周知。然而对于江恩和他方法的细节，知道的人就不多了。这个宣称已经发现了持续准确预测市场的神秘人物是谁？什么样的发现让他这样做？他的理论是否仍适合当今的市场呢？更重要的是，如果这些方法仍然适用的话，它们能否不用像江恩著作中所使用的深奥专业术语及令人费解的数学概念那样，而用一种直接而又简单的方式来解释呢？



威廉·德伯特·江恩。照片由华盛顿州帕米罗伊（Pomeroy）的Lambert－Gann Publishing公司提供。

让我们首先来了解一下江恩的背景。威廉·德伯特·江恩于1878年6月生于美国德克萨斯州路芙根市的一个棉花农场中。年轻时江恩就对数学产生浓厚的兴趣，在完成高等教育之后，1902年他在24岁就开始交易了。据他自己的讲述，江恩早期的交易是基于“希望、害怕和贪婪”这样的心理之上，而所有这些，江恩后来才意识到是与成功交易策略不符的。

James A. Hyerczyk在他编著的关于江恩理论的佳作——《形态、价格和时间》中写道“在损失相当一笔钱后，江恩开始观察到，市场遵循一种数学的规则和一定的时间周期。他尤其对价格和时间之间的联系感兴趣，这种关系他称之为“价格和时间的四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方形”。江恩开始勤奋研究这种关系，甚至亲自到访英格兰、印度、埃及去研究相关数学理论和历史价格信息。”

✱ 江恩开始观测到，市场遵循一种数学的规则和一定的时间周期。他尤其对价格和时间的联系感兴趣，这种关系他称之为“价格和时间四方形”。

“发展理论过程中，江恩毫无疑问是一名最勤奋的技术分析师。他绘制了上千幅反映不同股票和期货的日、周、月、年价格的线图。江恩是个热心的研究员，有时甚至绘制几百年前的价格图形。在那个多数市场分析还相当基础的年代，江恩的理论革命性就在于其依赖于数学上的自然法则、时间周期以及他对‘过去市场活动可以预测将来变化’这一假设的深信不疑。”

江恩开始观测到，市场遵循一种数学的规则和一定的时间周期。他尤其对价格和时间的联系感兴趣，这种关系他称之为“价格和时间四方形”。

在进行市场研究过程中，江恩发现了一条成为他交易方法基石的规则。江恩将这条原则称之为“波动原则”，该原则可以应用于自然科学领域，也可以用于金融领域。江恩将此原则进行了提炼：一旦某只股票开始上扬或下跌，他就能够知道该股票上升或下跌的准确水平，以及达到此目的所需的准确时间。江恩当然也作为唯一一个准确预测到1929年股市的崩盘和后续的萧条的人而出名。事实上，在江恩崩盘一年前所写的关于1929年整个交易年度的详细的每月概述（作为向“年度股票预测”时事通讯订阅人提供服务的一部分）中就提前作出了预测；预测中的多数都被证实了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩将此原则进行了提炼：一旦某只股票开始上扬或下跌，他就能够知道该股票上升或下跌的准确水平，以及达到此目的所需的准确时间。

江恩是一位多才多艺而又成功的交易商。不同于当今专攻某一个领域（股票或特定期货）的交易商，江恩在各种交易中都可以赚钱。他曾是纽约橡胶交易所、纽约期货交易所、新奥尔良棉花交易所、芝加哥期货交易所的会员。在其不同的著作中，江恩描述了准确预测不同期货价格的方法，这些期货包括咖啡、糖、可可、橡胶、皮革、取暖油、鸡蛋、棉花、小麦、黑麦、玉米、大豆、羊毛、猪油及黄油。无论是什么，只要存在交易价，江恩就可能去进行交易。这正好说明了江恩不寻常交易和预测技术的普遍性，适用于任何市场。

所有迹象表明，江恩在交易上所取得的成功是显著的。Hyercayk，通过分析江恩25天市场交易日交易记录得出，江恩进行的286次交易，其中264次是盈利的。92.31%的成功概率使江恩450美元的初始资金变成了37,000美元。传闻江恩在整个交易生涯中，获得的累积交易利润达5000万美元，然而这一数据并没有确实的证据。经纪报表显示江恩交易账户余额超过200万5，他去世时留下的资产总值达500万。

江恩在一生中，慷慨地与人分享他的知识和观点，总共编著了7本著作及许多交易教程。多数较复杂和令人费解的技术在江恩的商品交易教程中得到阐释，如《掌握鸡蛋期货交易教程》以及其他教程。但

*江恩将此原则进行了提炼：一旦某只股票开始上扬或下跌，他就能够知道该股票上升或下跌的准确水平，以及达到此目的所需的准确时间。*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是江恩理论的基础却是在较实际和受欢迎的著作中被揭示出来的，如《江恩股市定律》(*Truth of The Stock Tape*)，以及配套的《江恩选股方略》(*Wall Street Stock Selector*)。其他著作包括，《空中隧道》(*The Thru the Air*)又称《1940年回顾》(*Looking Back from 1940*)；《江恩测市法则》(*New Stock Trend Indicator*)；《如何在期货市场中获利》(*How to Make Profit in Commodities*)；以及《华尔街45年》(*45 Years in Wall Street*)。

**✱ 总之，江恩是华尔街历史上一位最成功和最敏锐的交易商。他不止一次创造了杠杆和交易利润的世界纪录，不同于其他成功的交易商，江恩从来不掩盖自己的知识，而是与那些满怀热情的，期望学到有用方法以便在市场上赢利的交易大众分享他的知识。**

总之，江恩是华尔街历史上一位最成功和敏锐的交易商。他不止一次创造了杠杆和交易利润的世界纪录。不同于其他成功的交易商，江恩从来不掩盖自己的知识，而是与那些满怀热情的、期望学到有用方法以便在市场上赢利的交易大众分享他的知识。如同交易商一样，作为一个教师他同样是相当成功的，著作丰富。他的传奇一直持续到今天，很多世界顶级交易商和投资者继续在江恩的著作中摸索，并将江恩的方法应用到现代工具中。让我们来看一下江恩理论中至今仍影响着投资者的一些基本原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

# 江恩理论的基础

The Foundations of Gann Theory

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量；吸引和排斥的力量，这从理论上说明了为什么有些股票是市场的领涨股，而其他时候又会变成“死亡板块”。因此，要进行科学的投机，就非得遵循自然法则不可。

——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 基本要素:形态、价格和时间

江恩理论三个基本点是形态、价格和时间。江恩称“形态”为股票和期货线图上可识别的周期性的价格形态。江恩认为这些形态可以被反复识别的,并且由于不同的形态倾向于重复，进而可以用来预测价格运动。

**✱ 江恩称“形态”为股票和期货线图上可识别的周期性的价格形态。江恩也特别强调了“价格”,他称：交易商应持续集中精力在股票或商品价格本身上。**

江恩也特别强调了“价格”,他称:交易商应持续集中精力在股票或商品价格本身上。江恩有一些观测价格的方法。他教授他的学生要比较股票或商品的当前价格与前一次的高价或者低价，来发现交易范围(交易范围的概念将在后面一章详细解释)所处位置的指示。他也教授到:一个线图,从显著顶部到显著底部,可以按比例分成若干个部分,重要放在所划分范围的50%的位置。这些比例同时也是江恩技巧的重要组成部分。作为几何学的学生,江恩甚至教授到：股票或商品价格在线图上所定位的几何角度具有重要意义(这个概念将随后讨论)。

最后江恩在其市场研究中强调“时间”的重要性。事实上,江恩认为时间因素是最重要的,这是因为时间是时间市场方程中最不常见的分母，同时它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又是各种不同市场研究中唯一的常数因子。江恩著作中的相当一部分集中在时间周期、积极性趋势及历史日期的研究上。根据交易所处的市场环境，江恩在不同的时间给予这三个基本因素不同的权重和考量。他深信三个因素中的每一个都在不同的时间起主导作用。

## 科学规律的作用

江恩认为，他取得成功的关键在于他根据科学规律和决定主体运动的观察规律而形成的理论，他称之为“波动法则”。他坚持认为科学规律决定着万物的运动，从人类到宇宙，在市场中也是如此。在20世纪初期，江恩在接受《华尔街杂志》(*the Magazine of Wall Street*）的编辑Richard D. Wyckoff的采访中详细介绍了这一规律。采访部分摘录如下：

**✱ 江恩在其市场研究中强调"时间"的重要性。江恩认为时间因素是最重要的，这是因为时间是时间市场方程中最不常见的分母，同时它又是各种不同市场研究中唯一的常数因子。**

江恩在其市场研究中强调“时间”的重要性。江恩认为时间因素是最重要的，这是因为时间是时间市场方程中最不常见的分母，同时它又是各种不同市场研究中唯一的常数因子。

“我很快开始注意到股票和商品期货周期性涨跌。于是，我得出结论：自然规律是市场运动的基础。经过对熟知科学的详细研究和调查，我发现“波动法则”使我能准确决定某段时间内股票或商品期货涨跌的准确位置。该法则的得出可以在华尔街意识到之前确定原因并预测效果。多数投机者可以证实这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个事实：注重效果而忽略原因才是导致了他们损失的原因……

江恩认为，他取得成功的关键在于他根据科学规律和决定主体运动的观察规律而形成的理论，他称之为“波动法则”。

“要给出有关我在市场中所应用的“波动法则”的详细概念是不太可能的；但是当我说到“波动法则”是无线电报、无线电话及无线留声机依据的基本法则时，即使是外行也可以从中捕捉到某些要领。如果没有这个法则，上述发明的出现就根本不可能……

“通过回顾市场历史信息和杂乱的相关统计数据，我们会明显地发现某些规则控制着股票价值的变化和波动，并且这些运动的背后确实隐藏着一定时期的周期法则。观测结果表明交易所固定周期的活跃交易期之后往往跟随沉寂期……我所利用的规则不仅适合长期循环或者摆动变化，也适合股票每天甚至每时的股票运动。通过了解每只工业股票的准确波动，我就能够决定在哪一点是支撑位，在哪一点阻力最大……”

“那些密切注意市场的交易商已经注意到股价的潮起潮落的现象，或涨跌现象。某段时间内股票交易异常活跃，大宗交易不断；其他时间同样的股票会变得几乎静止或凝滞，交投清淡。我发现波动法则控制着这些情况。我还发现该规则的某些阶段控制着股票价格的上升，并且完全不同的规则决定着股票

*** 江恩认为，他取得成功的关键在于他根据科学规律和决定主体运动的观察规律而形成的理论，他称之为“波动法则”。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的下跌。我发现股票本身与其背后的驱动力之间存在着某种和谐或不和谐的关系……”

✱ 经过对熟知科学的详细研究和调查，我发现“波动法则”使我能准确决定某段时间内股票或商品期货涨跌的准确位置。该法则的得出可以在华尔街意识到之前确定原因并预测效果。

经过对熟知科学的详细研究和调查，我发现“波动法则”使我能准确决定某段时间内股票或商品期货涨跌的准确位置。该法则的得出可以在华尔街意识到之前确定原因并预测效果。

“科学告诉我们任何原始的激励最终都会变成一种周期性或有节奏的运动。就像摆锤在摆动中往复运动，就像月球回到轨道运行，就像来年看到玫瑰和春天，随着原子量的增加，元素性质会周期性的再现……

我从广泛的调查、研究和实践中发现，不仅各种股票在波动，而且控制这些股票的驱动力也处于波动的状态。这些驱动力只能通过他们在股票上产生的运动和他们在市场中的价值来认识。既然所有市场大幅摆动或运动是循环的，它们就遵循周期法则。”

“如果我们希望避免交易中的失败，那么我们必须究其原因。每一种存在的事物都基于确切的比率和适当的关系。自然界不存在巧合，因为最高级的数学原理是万物的基础。法拉第(Faraday)曾说过：“宇宙之存在力的数学特征……”

✱ 股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。

股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量；吸引和排斥的力量，这从理论上说明了为什么有些股票是市场的领涨股，而其他时候又会变成“死亡板块”。因此，要进行科学的投机，就非得遵循自然法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则不可。

“根据‘波动法则’，市场中的每只股票都在其自身的活动范围内运动，比如强度、成交量、运动方向；所有演化的本质特征都在于其自身的波动率。股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量；吸引和排斥的力量，这从理论上说明了为什么有些股票是市场的领涨股，而其他时候又会变成‘死亡板块’。因此，要进行科学的投机，就非得遵循自然法则不可。”

## 江恩：数学家

江恩具有不同寻常的数学天赋。他生来就是个数学家，所以说他的技术分析理论很多方面是涉及到市场中的数学和数学关系的。某些数字在他的理论中有特别的重要地位，比如数字16、25、36、49、64、121以及144。他的市场数字理论是基于他对《圣经》，以及古埃及的数字理论的研究。

比如，他发现数字7在圣经中具有重要地位，因此他使用数字7发展了用于市场短期研究的“7日周期循环理论”。他考虑使用数字7表示完整性；因而数字7对于他来说就代表时间和节奏，以及整个周期——江恩理论的基础。

江恩具有不同寻常的数学天赋。他生来就是个数学家，所以说他的技术分析理论很多方面是涉及到市场中的数学和数学关系的。

* 江恩具有不同寻常的数学天赋。他生来就是个数学家，所以说他的技术分析理论很多方面是涉及到市场中的数学和数学关系的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他还认为$3\frac{1}{2}$天的半周期在其市场研究中至关重要。数字7是$3\frac{1}{2}$的协调值。该数字在“圣经”中同样很重要，在其他地方视为“丹尼尔视觉”(Diniel's vision)($3\frac{1}{2}$年)；基督对地球的公共部门的时间($3\frac{1}{2}$年)；以及基督儿子藏在埃及的时间$3\frac{1}{2}$年。这样，江恩据此构造出了一个展示$3\frac{1}{2}$天、周、月及年周期循环的理论。

数字12对江恩来说同样特别重要，她向江恩展示了空间的概念。数字12也被视为周期的参照点，因为一个周期在几何上表示为由360度组成的循环。由于时间周期上有12个部分(如钟表)，一年有12个月，十二宫有12个宫殿等，数字360除以12等于30。30这个数字，除了是一个月的天数外，对于江恩交易策略也很重要。江恩根据对这一数字的研究，假设存在30天、30个月、30年的交易周期。

数字144(12的12倍)对于江恩来说同样重要，该数字也表示一天的分钟数(1440，不考虑结尾的0)。数字144同样在《圣经》中反复出现，并且对于江恩来说更为重要。基于江恩多年来对数字的研究，他得出市场遵循数学法则的结论。根据该结论，江恩进而得以发展他的交易理论。该理论基本上在说，市场运动受形态、价格和时间力量的控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



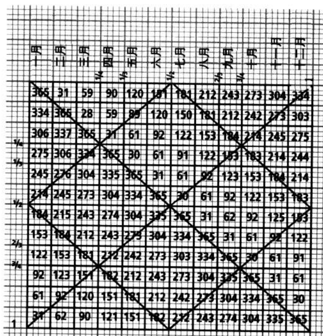



**图2-1**

某些数字，如12和144（144是12的12倍），在江恩著作中有重要意义。该图给出了江恩用来发展其交易战略的数学关系类型的例子。

## 时间：最强大的市场影响力

根据江恩的观点，时间对市场具有最强大的影响力，这是因为到了一定的时间，趋势就要发生变化。关于江恩所赋予时间因素的重要性，在参考江恩对于十月鸡蛋期货合约的分析的同时，考虑如下江恩报价：

“从1月24号至2月8日最长的时间期限是11个市场交易日。并且从4月18号以来最后一个上涨期为11个市场交易日；然而，当市场连续下跌超过11天时，最长的时间期限就失去了平衡。当市场下跌超过75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点时，最后的价格下跌或空间反转就失去了平衡，暗示着较低的价格。”

**✱ 当价格和时间的运动过于延伸，并且向某个方向运动过远时，就会失去平衡。当发生此现象时，可以预测到市场将反方向做出反应，受同样的力量影响并且变动同样的幅度，包括时间因素。一旦掌握了此概念，就可以在一定程度上预测价格的运动。**

注意到江恩使用了“时间的不平衡”这一术语。这是江恩在其著作中的习惯表达方式，并且该表述组成了江恩技术分析理论的完整部分。当价格和时间的运动过于延伸，并且向某个方向运动过远时，就会失去平衡。当发生此现象时，可以预测到市场将反方向做出反应，受同样的力量影响并且变动同样的幅度，包括时间因素。一旦掌握了此概念，就可以在一定程度上预测价格的运动。

时间和价格的结合组成了江恩理论基础的大部分。John Murphy在其著作《期货市场的技术分析》(*Technical Analysis of the Future Markets*)写道：“江恩看到了时间和价格之间确定的比例关系。江恩发现顶部和底部方法之一就是基于价格和时间四方——即单位价格等于单位时间。例如，江恩会选择一个市场高点，将美元货币数据转化为日历单位(日、周、月或者年)，并将时间期限向前投影。当达到该时间期限时，时间和价格成四方形，市场按期反转。作为说明，如果市场在100美元处达到显著高点，江恩向前计算100天、周、月或者年。这些将来的日期识别出可能的转折点。”

在江恩使用的计时工具之中有一个他称之为“周年纪念日”的概念。该术语指市场达到主要顶部和底部的历史时期。由于通常周年纪念日在未来会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重复出现，收集到的有效信息就反应了市场的季节性变化。一组周年纪念日表明了市场在每年同一时间达到主要顶部和底部的强烈趋势。这些周年纪念日之间的日期和时间跨度——顶部至顶部、顶部至底部、底部至底部以及底部至顶部——是江恩思考的主要因素。并且这些关系进一步发展了江恩探寻准确预测市场中价格运动的时间周期理论。

时间和价格的结合组成了江恩理论基础的大部分。江恩寻找顶部或底部分析中所使用的一个方法和计时工具包括:价格和时间四方形、周年纪念日、时间聚集和时间周期。

**✱ 时间和价格的结合组成了江恩理论基础的大部分。江恩寻找顶部或底部分析中所使用的一个方法和计时工具包括：价格和时间四方形、周年纪念日、时间聚集和时间周期。**

James A. Hyerzyk在其著作《形态、价格和时间》(*Pattern, Price& Time*)中对于江恩的时间周期研究写道:“当观察周年纪念日时，江恩发现一系列一年期周期。从几何意义上讲,一年期周期循环表示一圈或360度。建立在市场几何关系基础之上,江恩同时也考虑将年份按季度划分为重要的计时期限。这些季节性划分为90天周期、180天周期以及270天周期。通过使用一年周期和该该周期的划分，就可以找到一个日期,在该日期一系列这样的周期(最好是3个或3个以上）在未来某个单独的时间点上成一条直线。这些周期成直线的日期称为时间聚集。”

该时间聚集可以用来预测主要的顶部和底部。时间周期是江恩分析的主要部分，并且应该结合价格指示工具来进行有效的市场预测。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在接下来的几章里，我们将解释应用江恩方法来预测价格运动在时间、价格和形态上的细节信息。然而，首先要了解看盘的概念，江恩认为看盘是相当重要的，同时看盘也是下一章的主题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

# 股票大盘的真谛

The Truth of the Stock Tape

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

看大盘最好的方法就是远离大盘。

——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 解读价格和成交量

江恩非常重视正确看盘的重要性，并将其视为成功投机的前提条件。他早期的很多著作都集中在称之为“看盘”的技术上，如逐分、逐时、逐秒解读股票或商品期货价格及成交量的技巧。多数交易商和投资者仅看重价格运动，而忽略了交易成交量。但江恩相信价格仅是图画的一半——交易成交量是另一半，并且他相信交易的成功取决于将两者合成整个图画以解读股票或商品期货的供需平衡。

江恩在其早期著作《江恩股市定律》(*Truth of the Stock Tape*)中写道：“大盘是衡量所有买进和卖出的巨大尺度，供给和需求的平衡通过股价涨跌表现出来。当供过于求时，股价就会下跌到供求大体相等的价位。在此情况下，股价波动就较小；往往需要几周甚至几个月的时间才能判断下一次股票价格会发生如何变化。供不应求时，股价就会上涨。”

单就交易成交量这个话题，江恩就非常重视。他写道：“市场运动取决于供给和需求。要操控股价上升或下跌，成交量就必须相应发生变化。股市上的成交量就像是蒸汽机的蒸汽、汽车的汽油。成交量是驱

*** 多数交易商和投资者仅看重价格运动，而忽略了交易成交量。但江恩相信价格仅是图画的一半——交易成交量是另一半，并且他相信交易的成功取决于将两者合成整个图画以解读股票或商品期货的供需平衡。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动价格上升和下跌的动力。”

江恩使用他一向偏好的美国钢铁股票为例子来说明这一原理。在当时，美国钢铁拥有500万普通虚股，并且需要相当大的成交量才能使股价显著上升或下跌。另一只江恩喜欢交易的股票，通用汽车则经常拥有5000万的普通虚股，并且该股票的波动限定在很小的范围内。江恩指出这是因为买入或卖出10万股不会使其波动超过一个点，如果达到一个点，是由于巨大量的虚股。在江恩时期另一只受交易商欢迎的股票是鲍尔温蒸汽机车，其虚股仅200,000股，远远少于通用汽车。买入100,000股鲍尔温蒸汽机车这样的少量成交量通常就足以使其上升或者下跌5到10个点。

**✱ 市场运动取决于供给和需求。要操控股价上升或下跌，成交量就必须相应发生变化。股市上的成交量就像是蒸汽机的蒸汽、汽车的汽油。成交量是驱动价格上升和下跌的动力。**

江恩写道：“因此，为了了解成交量的含义，就要知道总股本发行总量及准备交易的个股流通总量。”

这一比较总股本发行量与交易成交量的概念是江恩非常著名的概念。最近，Steve Woods在其著作《精确获利的流通盘指标》(*The Precision Profit Float Indicator*)中对此概念进行了修改和详细说明。

江恩认为成功看盘所必须知道的另外一点，就是要了解所交易股票的财务状况，强头寸或者弱头寸。他写道：“如果人们普遍认为一只股票的财务状况很强，要想用卖出来恐吓投资者和交易商并不容易。如果普遍认为一只股票基本没有什么内在价值的话，想通过操纵市场把股价维持在高位也不容易。”

**✱ 江恩认为成功看盘所必须知道的另外一点，就是要了解所交易股票的财务状况，强头寸或者弱头寸。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 时间周期控制价格波动

江恩认为时间是成功投机的另一个重要元素。时刻不断地观察股市自动收录器，会使交易商形成视价格和成交量波动为供需方程中唯一变量的习惯；他经常忘记任何股票和商品期货唯一的变量是时间，并且进一步说价格波动由时间周期控制。“吸筹时买入大量股票需要时间，股价达到顶部时大量派发股票也需要时间。一天、一周或一个月都不足以形成大的股票行情。有时候需要几个月甚至一年的时间才能完成吸筹或沽出。在此过程中，可以将自己感兴趣的股票的行情绘制成图，当大的波动发生时，判断就比每天观察自动收录器好得多。”

这一观察结果使江恩建立了看大盘的基本原则：“看大盘最好的方法就是远离大盘。”即使江恩认为大盘中包含了所有学习看盘的人获取巨大利润需要的信息，他也相信不间断的观察大盘，读取报价，多数交易商会很容易得到供给/需求平衡的误导信息。花时间专注于自动收录器（或者是电脑屏幕）的交易商，只会关注交易每个微小的波动，从而变得困惑，因为看不到更重要的大的趋势，通常就是赚大钱的时机。江恩认为此失败类似于一个试图欣赏文艺复兴时期大师油画的人：越是靠近油画，过于看中每个线条的人，越是错过了图画的真正的美感和优雅，该图画只能离开一定的距离观赏。站得离油画越近，

**✱ 即使江恩认为大盘中包含了所有学习看盘的人获取巨大利润需要的信息，他也相信不间断的观察大盘，读取报价，多数交易商会很容易得到供给/需求平衡的误导信息。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他越不可能捕捉到图画的整体对称。同样，离自动收录器越近，越沉浸于每个微小的波动，他越不可能识别出供给/需求图画的更大的形态。

江恩经常说大盘习惯愚弄交易商，通常当股票看上去在大盘上最弱时，它们往往是吸筹发生时最强的。其他时候，当它们看上去旺盛，十分活跃和表现得最强时，它们通常处于比较弱的点位上，这是因为内幕人在卖出，而其它所有人在热情高涨的买入。

这一事实的推理就是，长期观测大盘的人犯的最大错误就是交易过于频繁，有时候一天内就多次进出股市，每次交易都要支付佣金。如果他每次涨跌都买入或卖出，他就增加了不利交易的比例。

江恩同时也强调，交易越是频繁，一个人的基本判断变化得就越频繁，结果就是交易商错误概率也越高。即使是在最突出的牛市或者熊市，也存在逆向主要趋势的显著运动，但是逐时交易并不是捕捉这些波动的最好方法。而江恩认为交易商应该有耐心，在行动之前等待真正的理由出现。交易商如果尝试捕捉每个微小的摆动，就会错过主要的波动。日常的波动对于市场主要趋势来说通常意义不大。

**✱ 江恩认为交易商应该有耐心，在行动之前等待真正的理由出现。交易商如果尝试捕捉每个微小的摆动，就会错过主要的波动。日常的波动对于市场主要趋势来说通常意义不大。**

*“这一原则和推理过程也适用于判断任意一只个股的走势。在建仓或派发期间，尝试看盘的人肯定会被愚弄几十次并犯下想要跟进那些毫无意义的小行情的错误。因此，正确的看盘方法是绘制一份反映3天到一周股市行情的变化图，并记录成交量。当然，必须考虑到该股票已发售股票的总量和流通股的供*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应情况。在此，再一次强调，看盘并准确的解读大盘的正确方法是，远离大盘。”

在强调该点时江恩指出，交易商或投资者应记录其要交易股票或商品期货的价格和成交量的每天、每周和（或）每月的历史数据。绘制成图的历史“大盘”信息是成功投机的关键。能否准确地阅读财务图形（而不是其他因素）是江恩成功交易的秘密所在。幸运的是，江恩在他的著作中揭示了很多交易秘密，在这里你将学到很多。

✱ 交易商或投资者应记录其所要交易股票或商品期货的价格和成交量的每天、每周和（或）每月的历史数据。绘制成图的历史“大盘”信息是成功投机的关键。能否准确地阅读财务图形（而不是其他因素）是江恩成功交易的秘密所在。

## 大盘告诉一切

在揭示看盘秘密的同时，江恩经常使用“股票大盘真谛”这一用语，或者重复那句古语“大盘告诉一切”。他写道股票市场是经济状况的精确的晴雨表，股票价格几乎是先于一般经济状况6至12个月发生变化。他指出财务状况发展的等级：首先，债券价格上升；其次，股票价格上涨；再次，经济繁荣。下跌时遵循同样的顺序。由于股票会将未来经济衰退体现，股票在经济仍然繁荣时持续下跌6至8个月。

江恩写道：“市场的价格波动，即主要的波动，一般被在普通公众知晓之前很久就已经存在的诸多因素影响的结果。在多数情况下，消息在透露之前就已经被贴现了；在人们普遍知晓之后，这种消息几乎不会产生多少影响。就其在股市造成的影响来说，人们所期望的好消息或坏消息也会不了了之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“例如，某只股票极好或者极坏的季报或年报出来后，股市通常不会因此出现涨跌，这是因为对业内人士来说这已经不是什么新闻了。他们在30天或者90天前就已经知道了。因此，公众获知消息并做出反应已为时已晚，那些“知情”的内幕之人早已将消息贴现了。”

如果不解释江恩基于线图或大盘指示来识别何时买进或卖出股票的方法，那么对江恩看盘技巧的讨论就是不完全的。这里关键是要知道如何识别建仓或者派发。江恩不断强调大盘的实质不能在一天、一周或一月内就全盘托出。第一天开始告诉你股票达到了买进或者卖出区域，但需要时间将股市讲完，需要将所有事实组装起来，以完成建仓或者派发过程，并且给出新波动进行的最终信号。

**✱ 如果不解释江恩基于线图或大盘指示来识别何时买进或卖出股票的方法，那么对江恩看盘技巧的讨论就是不完全的。这里关键是要知道如何识别建仓或者派发。**

例如，股票达到新的高点通常会暗示价格将走高，但是当股票上升至新的区域之后，如果股价上升，它在旧的高位下将持续上升而不会发生反转。江恩教导我们在股票经历了大涨或者大跌之后，需要一定时间才能知道下一次大的波动何时开始，每天都在关注大盘的交易商会多次被迷惑。因此，江恩说，交易商应在大的趋势反转以及主要波动到来之前等待明确的指示。公司的资本股票越大，或者发行的股票越多，完成建仓或派发所需的时间就越长。根据江恩的说法，在判断是否发生建仓或派发时，需要考虑时间长短以及股票从高位或低位上升或下跌的总点数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩同时也教授到，预测股票行为时，时间因素是重要的考虑因素。他写道：当股票需要几个月的时间来完成建仓或者派发时，然后建仓和派发之间需要几个月运行时间。“并不是所有的股票在上涨的第一天就售完，同样也不是第二天以及第三天。买入股票需要市场在上升过程中给予支持，直到达到供给大于需求并且业内人士愿意卖空的水平为止。然后价格波动将迟缓并在较窄或者较宽的范围内上下波动，根据股票类型的不同，波动会持续到派发完成为止。

“股票下跌的情况类似。需要较长的时间，公众才能相信股票在140点卖出后将下跌到100点。一些人在下跌10点时买进，其他人在下跌30点，40点或者50点时做出反应，他们相信股票便宜的原因是他们记住了前期卖出的价格140点，结果是当价格持续下跌时，他们变得恐慌，竞相卖空，造成从10点到30点的迅速下跌。”

江恩得出结论：“如果人们学会观察和等待，他们可能会赚更多的钱，但是他们过于匆忙想着发财，结果是他们的破产。他们买进或者卖出，只是希望而没有理由。”要帮助你避免这些情况以及类似的失败，我们将继续讨论江恩看图的观点。就像在本章前面所说的，图形对于江恩的成功交易至关重要。

**✱ 根据江恩的说法，在判断是否发生建仓或派发时，需要考虑时间长短以及股票从高位或低位上升或下跌的总点数。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

# 江恩看图技巧

Gann's Chart-Reading Technique

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

历史只不过是过去的重复。股市线图是我们所拥有的唯一指南，指导我们股票所发生的情况，并且据此我们就可以判断出股票的未来趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩对使用金融图形判断普通股票和商品期货市场稳定性的方法深信不疑。他常说："所有影响股票和商品期货未来价格的因素都包含在股价波动之中。"他的多半著作都是基于不同的图形解释方法，如果没有它，江恩的很多成功的预测就几乎是不可能的。

使用这些线图预测价格走势的基本前提是那句古老的谚语"历史不断重复"。江恩喜欢引用圣经中的传道文章。"已经有的，还会有；已经做的，还会重复去做。普天之下没有新的东西。"

江恩使用这些线图预测价格走势的基本前提是那句古老的谚语"历史不断重复"。

**✱ 江恩使用这些线图预测价格走势的基本前提是那句古老的谚语"历史不断重复"。**

江恩说道："历史只不过是过去的重复。股市线图是我们所拥有的唯一指南，它指导我们了解股票所发生的情况，并且据此我们就可以判断出股票的未来趋势。"

除了线图能提供价格信号外，江恩始终强调价格波动后面的交易成交量。"每只股票的成交量信息都说明了买进或卖出的比例。因此，只要能正确解读大盘信息，就可以通过大盘和股价波动来发现真相。"江恩指出没有大的成交量，股票就不能完成派发或者吸筹。为了造成股市在任何方向的大的波动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就要有人在接近底部或顶部价位上买进或者卖出相当大比例的资本股票。因此，要仔细研究成交量，以及卖出大量股票所需要的时间和成交量增加时股价上升或下降的点数。“在每个重要的顶部和底部，研究所销售的成交量，并要考虑每只股票流动的股本数量”是江恩经常说的警言。“这将帮助你决定买进是否优于卖出。”

**✱ 除了线图能提供价格信号外，江恩始终强调价格波动后面的交易成交量。他指出没有大的成交量，股票就不能完成派发或者吸筹。**

除了线图能提供价格信号外，江恩始终强调价格波动后面的交易成交量。他指出没有大的成交量，股票就不能完成派发或者吸筹。

江恩原则中涉及成交量的一点是，如果某股票在一天中有大的成交量以及很狭窄的波动范围，此时不要买进或卖出，直到出现更大幅度的波动，并且无论趋势如何运动，都顺趋势而动。江恩鼓励他的学生纪录日、周、月、年线图，显示每个代表时间期限的高价和低价。他说道，通过此方式，交易商或投资者就可以获得他所跟踪股票整体头寸的准确信息，无论是强头寸还是弱头寸。他称“这才是解读大盘的正确方法”。

江恩以美国钢铁股，这个在当时流行并且是江恩偏好交易的股票，来说明江恩有关成交量的原则。“假如美国钢铁股票上涨了20或者30个点，并且达到了每天20万股的成交量水平，但是该股票仅收获一个点。第二天有20万股的成交量，但是没有收入。这足以说明，该点股票供给大于需求，或者至少说明买家无需竞价就可以买到所有想买的股票。在此情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下，明智的做法是卖空，观察并等待。如果在此价格水平上，吸纳了股票，将价格抬高到新的高价，股价自然还会升高。”

“在大牛市中，当价格达到派发阶段时就会出现大幅的波动，并且成交量就会达到全部发行股本总量的几倍。例如，从1919年末到1920年春，鲍德温（Baldwin Locomotive）成交量从每周的30万股上升到50万股，同时股价在130和150之间波动。当时该股票处于派发阶段，公众满怀希望，毫无顾忌价格的买进股票。”

江恩鼓励他的学生纪录日、周、月、年线图，显示每个代表时间期限的高价和低价。通过此方式，交易商或投资者就可以获得他所跟踪股票整体头寸的准确信息，无论是强头寸还是弱头寸。

**✱ 江恩鼓励他的学生纪录日、周、月、年线图，显示每个代表时间期限的高价和低价。通过此方式，交易商或投资者就可以获得他所跟踪股票整体头寸的准确信息，无论是强头寸还是弱头寸。**

“这之后，开始了长时间的下跌，鲍德温股票在1921年6月25日的周末达到了62.375点。整整比1919年的高价低了90点。在下跌的最后一周，该股从70点降到62.375点，整整7个点。那周的总成交量还不到11万，表明资本清算正在进行，急待卖出的股票所剩无几。此时一周的成交量为股本总数的一半，大致相当于流通股的总量，但当股票比当时价位高出近100点时，每周股本都会易手近两次。”

鲍德温股票在1921年6月跌至62.375点的低位时就开始以小规模成交量反弹，呈现正常形态。这表明等待卖出的股票已经所剩无几，并且该股票已经从弱势变为强势。因此股票就可以轻易上涨。该股票在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1922年10月上升到142点的高位。在该点另外一个派发阶段开始了。通过观测众多此类例子,强化了江恩的观点:成交量是交易成功的一个关键因素。

*** 江恩教导到:通过研究历史信息从而了解,未来趋势只是过去的重复,这样交易商就可以根据时间和状态判断出原因。**

江恩教导到:通过研究历史信息从而了解,未来趋势只是过去的重复,这样交易商就可以根据时间和状态判断出原因。江恩写道:“平常人的记忆很短暂,只能记住他期望记住或者恐惧的事情。他过多的依赖其他人,并不为自己考虑。因此,他应该保存过去市场运动的纪录、图形或图画,以提醒他过去发生的事情能够并且将在将来再次发生,并不应该让热情主导自己的判断而只凭希望买进,觉得似乎不可能有另一个恐惧将会发生。”

江恩提供了一些使用线图分析来决定熊市何时结束的有用方法。他认为在达到底部之前熊市要进行3~4个阶段。“观察一些你的线图,你将发现每组股票或每支个股,在开始下跌趋势后,将经历3~4个阶段。首先,剧烈的下跌;然后上扬和派发;进而另外一个下跌;犹豫、上扬随后最终大的突破,或者我们可以称为出清,此时投资者以及每个人变得相当恐惧,认为股票不可能再次上扬,纷纷卖出所有股票。当发生此最终出清时,是时候准备为另一个牛市的到来长线买进了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 最好用的线图

江恩脱颖而出的重要原因在于其所使用的图形种类。例如，江恩不相信使用空间线图，即所谓“点线”图，因为它们没有涉及重要的时间因素，而是仅仅显示出价格。江恩认为另一种类型的图形最容易通过制造错误的波动来迷惑交易商，它称之为“日条形图”。这些图形的缺点是它们显示了小幅的波动，江恩将其比作大海上卵石激起的微波。它们不会干扰或者决定大幅波动或者主要趋势。但多数交易商却使用这类图形。

**✱ 江恩相信最好用的线图是周、月、年线图。江恩喜欢使用较长期的线图是因为它们显示出更多的时间，一个线图显示的时间越多，指示信号就越可靠。**

江恩相信最好用的线图是周、月、年线图。江恩喜欢使用较长期的线图是因为它们显示出更多的时间，一个线图显示的时间越多，指示信号就越可靠。江恩写道：“周以及日高低价线图在市场非常活跃时很有价值，尤其适合于高价股票在达到顶点或者在最终突进时使用，这是因为日和周线图将显示趋势的首次变化。相对于处于底部的情况，它们更适合用于快速波动的顶部。所以，当市场发生迅速、剧烈和令人恐慌的下跌时，日和周线图将有所帮助。

**✱ 周以及日高低价线图在市场非常活跃时很有价值，尤其适合于高价股票在达到顶点或者在最终突进时使用，这是因为日和周线图将显示趋势的首次变化。但是长线交易和决定主要趋势最好的指导是年和月高低价线图。**

江恩在晚年时候，鼓励学生在尝试判定市场走势时使用季度线图。江恩在其最后编著的著作《如何在商品期货市场中赢利》(*How to Make Profits in Commodities*)中就季度线图做出如下描述：

“线图中使用的时间期限越长，对预测趋势变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就越重要。所谓的季度线图，或者季线图，我们指的是使用四个一年的四个时间段或者季节的线图。我们使用一年的前三个月，1月，2月，3月。然后我们使用这几个月的小麦、大豆以及其他期货商品的高低价，作为冬季季度。下一步，我们使用4月、5月、6月来完成春季度。之后的7月、8月、9月为夏季度。最后，10月、11月、12 月为秋季度。这样一年就分成四个时间段，每段三个月。仔细研究季度线图，你就会发现这些季度线图是如何表明趋势发生了重要的变化。仔细观察，有多少次，拖长的上扬或者下跌之后，价格首次突破前一季度的底部，熊市开始。该季度价格首次超越前一季度高位，几乎无不暗示着趋势的变化，牛市随之而来。如果你仔细研究任意一个季度线图并注意小麦及其他商品期货的头寸情况，配合月高低价线图和周高低价线图，你就会发现季度线图在决定趋势变化上及其有帮助。我建议在你交易的每只个股上记录季度线图。”

**✱ 根据江恩的说法，当市场开始下跌或者个股开始跌水时，在达到最终底部的时候通常有两个、三个或者四次波动。如果趋势将要发生反转，它将仅发生首次和第二次下跌，然后再次上升。但是长线下跌和第四次跌水后，江恩建议留意底部的形成以及趋势的变化。**

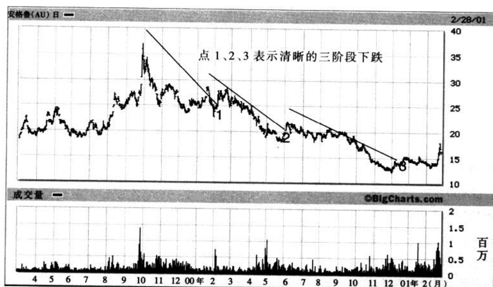
江恩创立了一些研究日、周、月线图以及预测各自位置的原则。他建议在第一、第二、第三、第四个阶段观察价格的日变化情况。如果股票开始上升，随后徘徊不前，并开始边线或横向运动，在上升时突破阻力位，他建议观察在停滞不前时是如何波动的，又是如何发生第二次、第三次和第四次停止的。当价格达到第三次或者第四次上升时，他建议观察趋势的变化，这表明波动的顶点阶段。该原则同样适用于周及月线图上第一次、第二次和第三次波动。既适用于主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要摆动也适用于微小波动。根据江恩的说法，当市场开始下跌或者个股开始跌水时，在达到最终底部的时候通常有两个、三个或者四次波动。如果趋势将要发生反转，它将仅发生首次和第二次下跌，然后再次上升。但是长线下跌和第四次跌水后，江恩建议留意底部的形成以及趋势的变化。

**图4-1：两年期安格鲁(AU)日线图**




注意上述安格鲁(Anglogold)股票线图上从1999年11月到2001年1月之间清晰的三阶段下跌。

## 不同的时间期限

对于日交易或短线交易，江恩建议不要买进或卖出股票一直到它在顶部或底部徘徊两至三天，这表明买进或卖出信号足够强烈以判断上升或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他建议买进或卖出，以及设置止损单不要超过三点以上，也不要在股票徘徊的极高或极低点之前进行。

然而，该原则在恐慌时不能适用。遇到极度波动和大成交量的时候，无需等上两到三天的时间，这是因为市场将发生剧烈反转，上升或下跌。因此江恩建议快速上升的时候赚取利润，以弥补当发生大的令人恐慌的下跌时的短头寸，并等待和观察市场后来如何变化。他鼓励交易商根据其头寸来判断每只股票，而不是期望该股票跟随其所在组的波动，除非线图显示出确实是这样的。

江恩针对迅速上升或下跌的周原则是：观察第六或第七周的顶点，无论是上升还是下降；然后一旦发现该周每日高低价线图上股票达到了顶部或底部，就买进或卖出，随后在阻力位之上或之下设置止损单。

**✱ 贯穿于江恩的著作中，他不断强调在所有交易中设置保护性止损单的重要性，他提醒读者通过此方式可以避免巨大损失并且可以保存利润。**

贯穿于江恩的著作中，他不断强调在所有交易中设置保护性止损单的重要性，他提醒读者通过此方式可以避免巨大损失并且可以保存利润。

江恩月交易原则基于如下假设：处于强头寸的显示出明确上升趋势的股票很少能持续到第二个月。他的原则是在上个月低位上买进并设置止损单。始终观察上升的开始点，无论是从最低底部还是第1个、第2个、第3个或者第4个较高底部。如果设置了3点以下的保护性止损单，这些开始点总可以成为买进点。如果股票在达到顶部或底部并且波动到第二个月之后发生上扬或下跌，根据江恩的观点，下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观察趋势变化重要的时间是第3或第4个月。

所有这些原则适用于交易活跃和成交量大幅波动的股票。江恩鼓励交易商研究高价活跃股票的日、周、月高低价线图，以便学习他原则的应用方法。

除了研究不同时间期限的价格波动外，江恩也建议注意每年中特定的小时、天和月，以便决定股票潜在的反转点。他观察到重要的价格变化通常发生于周一交易的第一个小时。他说到“如果股票周一开盘价较低，到12点时也没有低价卖出，这是很好的标志。”根据江恩的观点，另外一个一周内观察趋势变化的重要日是周三，尤其是周三下午。

**✱ 除了研究不同时间期限的价格波动外，江恩也建议注意每年中特定的小时、天和月，以便决定股票潜在的反转点。**

江恩强调，观察股票在每月前几天的反应是很重要的。重要的变化通常发生于每月的第1天和第3天，他指出：“一个原因是客户总是在每月第1天拿到他们的工资单，并且知道他们的收入情况。他们通常卖出以保存利润，或者是因为他们的帐户由于跌价遭受了损失。”对于江恩来说，每月的10号对于趋势变化也很重要。他说15号也很重要，但重要性比不上10号。20号和23号同样是观察趋势变化的重要时间，这是因为每月这个时间左右将达到高价或者低价。

江恩写道：“我的经验证明上述日期的重要性，对任何观察它们的交易商都有价值，这个将多次帮助他们判定顶部或者底部。”

**✱ 通过研究股票过去的运动，以发现完成通常波动所需要的时间是很重要的。**

江恩同时建议观察股票年和季度变化。他写道：“通过研究股票过去的运动，以发现完成通常波动所需要的时间是很重要的。主要波动或者摆动通常具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有几个阶段。每支股票都有年度和季度变化，并且要注意这些季节性变化。在每个3月、6月、9月、12月观察趋势变化同样重要，但是观察主要趋势变化最重要的时间是年底的时候。这里所说的并不是指日历年。例如，如果股票在8月达到底部，并且趋势继续上升；然后，重要的日期将跟随8月或者一年之后到来，此时你应该至少可以观察到微小的趋势变化，可能是三个月或以上的最后一个趋势波动。”




**图4-2:3年期道琼斯工业平均指数(DJIA)日线图**

图4-2：注意道琼斯工业平均指数的季节性趋势，下跌到秋天，然后在10月11月时间期内发生反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在本章中我们描述了在不同的市场条件下如何看图以便准确预测和成功交易。江恩著作中同样重要的是正确识别建仓和派发时间。他说道："巨大的利润在建仓和派发之间获得。"在下一章中我们将更完整的观察江恩用来识别建仓和派发的方法，以帮助你决定下一个交易行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5章

# 识别建仓和派发

Identifying Accumulation and Distribution

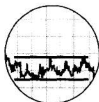
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

价格的路径——无论是上升的还是下降的——突破这些边线区域往往决定着该区域是否代表建仓（买进）或者派发（卖出）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于江恩来说，震荡区域，即线图上相当长时间内以相当窄的范围波动的边线运动，对于识别建仓和派发极为重要。更为重要的是价格的路径—无论是上升的还是下降的—突破这些边线区域往往决定着该区域是否代表建仓（买进）或者派发（卖出）。因此通过观察价格突破某交易范围后的路径，交易商就可以顺势盈利，并期待价格在一段时间内保持稳定。他写道："大幅波动以及长时间在顶部或者底部窄幅或宽幅波动之后，可以赢利的大的波动会接踵而至。"这个使用线图来解读建仓和派发的技术是江恩看盘成功的关键。对他来说，线图上建仓或者派发的区域体现了供给和需求的关系。



**震荡区域，即线图上相当长时间内以相当窄的范围波动的边线运动，对于识别建仓和派发极为重要。**

## 建仓：基础

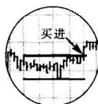
江恩在其著作《江恩股价定律》（*Truth of the Stock Tape*）写道："任何一支或者一类股票，在开始大幅度上升或下跌之前，都需要一段很长的准备时间建仓或者派发。建楼之前需要时间准备打地基，楼越大，打地基所需要的准备时间就越长。股票也是一样，上升或下跌的越大，所需要的准备时间就越长。"

价格的路径——无论是上升的还是下降的——突

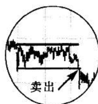
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**价格的路径——无论是上升的还是下降的——突破这些边线区域往往决定着该区域是否代表建仓（买进）或者派发（卖出）。**



**建仓**（买进）



**派发**（卖出）

破这些边线区域往往决定着该区域是否代表建仓（买进）或者派发（卖出）。

江恩以他偏好的美国钢铁股票为例："以成立于1901年2月的美国钢铁为例。当时该股票是一支新股，并且该公司在当时世界同类公司之中也是最大的。该公司的普通股全都是高估的虚股，由于虚股需要定位，美国钢铁公司的500万普通虚股也需要得到定位。到达该价格水平需要很多年的时间。该股票从1901年的55美元跌到1904年的8.375美元。当股价在12月达到12美元后，价格一直都在12美元和8.375美元之间波动。多半波动都集中在9美元和10美元之间。当股价处于缓慢下降阶段时，缓慢的小幅度波动伴随着很小的成交量。这表明该股票正在建仓，需要大约10个月的时间。这样买家就有足够的时间来关注这只股票，观察到它正获得支撑。由于该支股票需要较长时间的上扬准备阶段，因此无须急于买进。"

"我们追溯到1909年的最高价94.875美元。然而，可以看到多有股本在88美元和94美元多次换手，并且在某些天里，仅仅这组股票的交易成交量就达到50万股以上，这当然意味着该股票正在派发。"

这里江恩再次强调了成交量对于判断价格线图上某价格水平是否代表建仓或派发极为重要。

"伴随建仓或派发而来的反应或下跌，必须与成交量以及股票上升的高度保持一定的比例。成交量就像是大量的水。如果超过正常水平的两倍或三倍，就要散布到较大的区域，冲毁大坝，造成损失。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

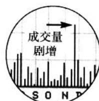


他补充道："股价上扬时，成交量一定会增加。这适用于日、周、月以及年这些时间期限。当清算开始时，成交量将减少。熊市之年一定会看到少量成交量，而牛市之年伴随大幅成交量。当市场走低时，熊市最后一年中的成交量很少，表明清算正在进行。"

江恩得出结论："对个股每周、每月、每年成交量的研究可以帮助你判断股票趋势。"

江恩强调成交量对于判断价格线图上某价格水平是否代表建仓或派发极为重要。成交量的剧增，通常是趋势反转的暗示，无论是在上升还是下跌阶段。

下面的BAP线图表明，只要成交量出现了显著的飙升，就发生了趋势反转。交易商应该判断整体趋势以及市场技术头寸，以便判定成交量的飙升是否表明了反转性的上扬或下跌。




**成交量表示交易股票的数量**

江恩强调成交量对于判断价格线图上某价格水平是否代表建仓或派发极为重要。成交量的剧增，通常是趋势反转的暗示，无论是在上升还是下跌阶段。

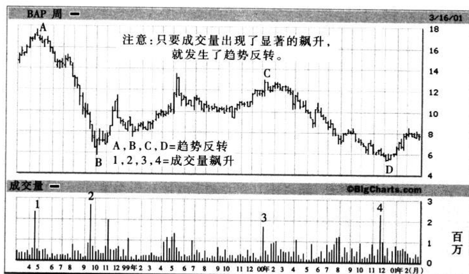


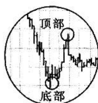

**图5-1：3年期 信贷公司(BAP)周线图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩所偏好的处理方法是，将股票从极低点到极高点之间的总成交量加总。江恩告诉我们他的方法：

“在1928年12月22日，美国钢铁的低价是149.75美元，此后一直在此基础上走高，直到1929年9月3日达到261.75美元。此期间内的总成交量为18,895,000股。美国钢铁股总发行股超过800万。因此，在此上升过程中，总股本换手两次。从1929年5月31日开始，当股票最后一次以162.5美元卖出的时候，已经低于三月高价30点了，在1929年9月3日上升到261.75美元，几乎涨了100点。此期间的总成交量为7,615,100股，几乎相当于所有的股本量。然后从1929年9月3号开始的一段时间，该股票达到顶点，261.75美元。当价格在1929年11月13日达到150美元的低价时，总成交量为7,365,300股。注意这两个总的成交量相差无几。当下跌过程的成交量等于或者近似等于上扬阶段的成交量时，这便是底部另一个好的信号。”




判断趋势上升或者下降的一个简单方法是注意价格线的整体轨迹，尤其是在变化过程中的累进的顶部和底部。

“研究一下每支不同股票累计日、周、月成交量，就会发现这有助于判断该支股票是处于强头寸还是弱头寸。”

江恩认为在市场上赢利的最好方法是顺趋势而动，无论是上扬还是下跌，务必要避免逆势交易。判断趋势上升或者下降的一个简单方法是注意价格线的整体轨迹，尤其是在变化过程中的累进的顶部和底部。江恩使用“累进”的顶部或底部这一操盘术语来描述顶部和底部之间的距离。他写道“只要股票达到新的顶部或者底部，趋势就是上升的，可以安全的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟随上升趋势。该原则适用于日、周、月或者年波动。”同样适用于反面的熊市——只要股票达到了较低的底部或者顶部，趋势就是下跌的，跟随下跌趋势就是安全的。

## 摆动图

现在来看一下江恩最重要的用来预测价格波动和判断趋势的交易技巧：“摆动图”。在过去的时间里，关于此方法的著作已经很多了，江恩自己也为我们提供了关于此话题的全面见解。他有不同的绘制摆动图的方法，基本上是用每两段或三段时间内单方向直线连接每次增量（根据所使用线图类型的不同，可以以日、周、月或者年尾期限）的顶部和底部而形成的图形。江恩偏好使用“3增量”转向方法，尽管有迹象表明他在晚年转向使用“2增量”转向原则。然而由于江恩著作中本话题的主要部分都在研究“3增量”转向，我们这里集中讨论“3增量”。

*** 江恩最重要的用来预测价格波动和判断趋势的交易技巧之一就是“摆动”图。**

江恩使用摆动图的基本原则都总结在“三法则”中，对此他解释如下：

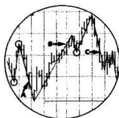
“这是我所发现的方法之一，它能让我在短时间内交易活跃、快速波动的股票中获得高额利润。使用此方法让我赚了很多钱，有些人甚至为该方法出价1000美元……”

“法则是这样的：显示强烈上扬趋势的股票不会连续3天都以损失收盘。如果该股票确实连续3天都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以损失收盘，那么这暗示趋势已经发生了反转，至少是暂时性的反转，做出3天反应或者连续3天以低于前一天的价格收盘之前，股票持续时间越长，趋势结束的信号越是肯定。该原则同样适用于股价下跌的情况。绝不可能连续两天都以赢利或者较高价格收盘。如果确实连续3天收盘都有赢利，或者贷方有余额，那么它表明趋势已经发生了反转，至少是暂时性的，还可能意味着大幅上升趋势的到来。开市期间内股票走高或者走低没有什么区别；收盘价显示和前一天相比，是赢利还是亏损，以及是否应该买进或者卖出。这是交易高价活跃股票的最有价值的原则之一。将帮助你受益于快速上升或者下降，使你及时掌握趋势的微小波动。在周和月高低价线图上使用同样的原则。"



注意在点A，B，C处趋势线是如何从实线（上升）变为虚线（下降）的。在这些点处趋势线穿透前一次价格摆动形成的高峰或低谷（圆圈区域）。

图5-2给出了江恩摆动图的一个很好例子。仔细观察其构造。江恩基于摆动图的判定趋势的原则是，根据价格极点是处于上升阶段或者下跌阶段，价格极值点（峰值或低谷）一旦被穿透，就意味着趋势转向上升或者下跌。江恩也发现通过测量摆动幅度可以预测价格目标——无论是上升还是下跌——并将这些测量结果（以点数的形式）加到下一个摆动的起始位置。通常情况下，前一次摆动可以预测即将来临的摆动价格和时间的波动幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



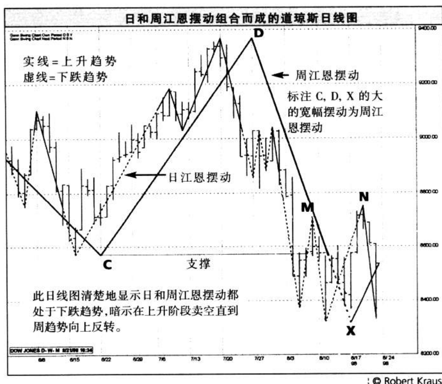



**图5-2：日和周江恩摆动组合而成的道琼斯日线图**

前面几页中描述的构造摆动线图的公式在日、周、月线图上的应用方法类似。

## 江恩"五法则"

江恩所确立的另一条判断建仓或者派发是否发生的重要原则是基于数字5，江恩称之为"支配数字"。他观察到市场运动的第5天、第5周、第5月或第5年（无论是上升还是下降），通常是反转发生前的累积阶段，可能更有动力。他也将此"五法则"应用于判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断某股票或者商品期货是否发生建仓(买进)或者派发(卖出)。例如,他教授到建仓或派发的确定信号是股票在同一范围内多次发生升降波动，尤其是在没有超出高价点，同时在下降阶段并没有突破阻力位的情况下,波动5个点位或以上。江恩建议说,当价格开始伴随成交量扩张而狂热和迅速波动时,出市、观望并等待;就是说,卖空长头寸,等待卖空机会的到来。他警告道:“一旦获利的时候出市,就不要再急于入市。”

*** 江恩所确立的另一条判断建仓或者派发是否发生的重要原则是基于数字5,江恩称之为“支配数字”。他观察到市场运动的第5天、第5周、第5月或第5年**（无论是上升还是下降），**通常是反转发生前的累积阶段，可能更有动力。**

江恩指出宽幅波动在高价位比低价位波动更为频繁,主要是因为派发正在进行。“当股票在最后上扬之后达到低位时,波动放缓,在建仓发生时通常要在狭窄范围内波动一段时间。建仓和派发完全相反。业内人士想要卖出股票时,他们虚张声势,尽可能吸引公众的注意力,进而形成强大的大众购买力量。当股票下跌到低位时,他们想要保持长线,所以就销声匿迹。他们不择手段的掩饰买进股票的事实,并且千方百计的劝阻业外人士不要买进。”

江恩说道：当股票在多月或多年内建立了一定水平的建仓或派发,并且将其穿过,基本上就是遇到阻力位之前已经达到新的高位或低位的明确信号了。他写道:“作为一条法则,在前一次高价或低价之上或者之下,设置止损单的同时,在股票旧的底部或者顶部附近买进或卖出股票基本上是安全的。”他补充说，当股票在旧的高价位附近上升，保持一段时间,再下跌穿过,这表明发生了派发。一旦突破了派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发区域，就要立即卖空。

江恩写道："当价格开始上升时，会持续上扬，直到达到供给和需求大致相等的水平，此时价格停止。然后供给量增加直到超过需求，价格开始下跌。

"在长时间的下跌或者上扬阶段，会达到一个供给被吸收的水平，此时价格将上升到新的水平，在此处遇到更大的供给并将其吸收。最终会达到供给远远大于需求的水平，派发发生，价格开始长线下跌趋势。这就是为什么大行情开始前，在顶部或底部需要多周，有时候几个月的时间，才能完成建仓或者派发。

"趋势反转后市场徘徊不前，首次或者第二次波动就急于买进或卖出的人，不可避免的要赔钱，这是因为这仅仅是在该价位上吸收供给或者补充需求的盘旋阶段，在此之后主要趋势将进入另一个水平。正因为此，逆势而动不会获利——务必要顺势而动。如果为快速反转逆势而动，赚了小钱，接受这个事实；不要奢望太多。与此同时，设置止损单来保护你的交易，当逆势而动时，不要让止损单阻碍你的交易。"

**✱ 江恩说道：当股票在多月或多年内建立了一定水平的建仓或派发，并且将其穿过，基本上就是遇到阻力位之前已经达到新的高位或低位的明确信号了。**



就像江恩的交易法则一样，他的建仓和派发的观点在很多著作中得到清晰解释。在长线交易中应用他的方法并使用摆动图可以显著地提高成功交易的概率。在下一章中，我们将讨论江恩的"波动法则"，很多市场历史学家认为江恩故意将"波动法则"描述得模糊，甚至在今天仍是讨论的话题。

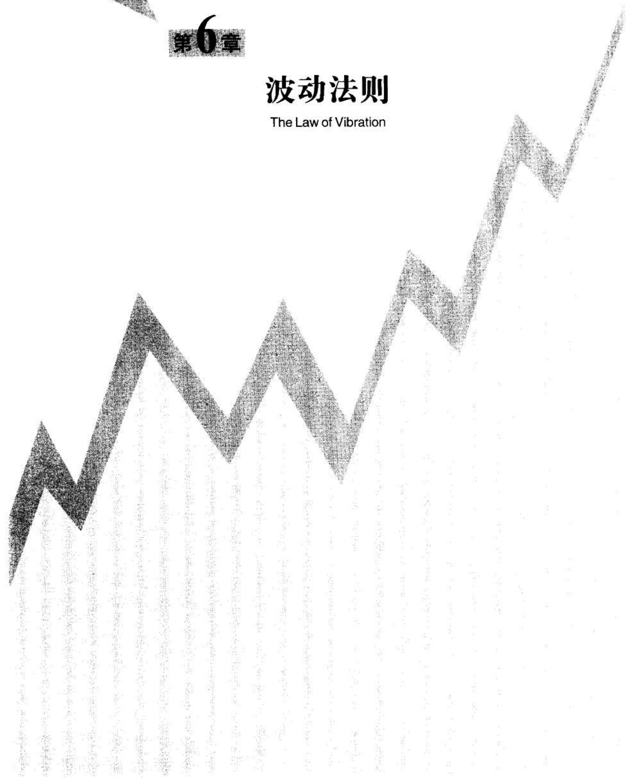
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

# 波动法则

The Law of Vibration



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

江恩宣称科学法则是所有生物的本质特征，该特征决定着所有实物主体的运动，这些主体包括行星体。人类、动物、昆虫和星球都具有波动法则的共同特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就如一个专注于金融市场的学生一样，江恩也是一个专注于自然哲学的学生。他花了数年的时间学习物理学中的法则，并将学到的知识应用于其市场预测方法之中。

在其科学研究中，江恩所做出的一个重要观测结果就是他称之为的“波动法则”。江恩宣称科学法则是所有生物的本质特征，该特征决定着所有实物主体的运动，这些主体包括行星体。人类、动物、昆虫和星球都具有波动法则的共同特征。

*江恩宣称科学法则是所有生物的本质特征，该特征决定着所有实物主体的运动，这些主体包括行星体。人类、动物、昆虫和星球都具有波动法则的共同特征。*

至于究竟什么是“波动原则”，江恩没有澄清。他的著作中频繁提到该法则，并且他总是宣称，通过将该法则应用到他的线图阅读技巧中，他就可以在股票和商品期货市场获得巨额利润，但是他从没有针对该应用方法给出特定的指导。然而仔细阅读江恩著作之后，就可以相对理解他所指代的法则。

依我看来，“波动法则”是指分离线图震荡区域，以及在价格线突破该区域后衡量价格线上升或下跌目标的方法。很显然，江恩在这些盘整区或震荡区域（如横向交易通道），看到的不仅仅是线图上的锯齿，而是某些更具深层意义的东西。当价格以此方式运动时，江恩将其视为对前次运动的休整，为下次大的运动积蓄能量。江恩甚至有一个衡量预测运动的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法。从范围结束时的极端高点所发生盘整的交易范围内，减去极端低点，然后乘以3或5（300%至500%），江恩能够准确预测高价（或低价）在突破盘整区后将会如何运动。他观察到价格在经历拖长的边线盘整后迅速运动300%到500%是很普遍的。

当价格线在线图上较窄和横向范围内迅速“盘卷”或波动时，实际上是在为下一次的大的波动积蓄能量。江恩从其科学法则观测中得到的方法，在今天科学将通过振荡物理学的解释予以澄清。该法则在任何市场和不同的时间期限中都适用，无论这些期限是年、月、周、日或日内。注意下一页提供的线图例子。

**✱ 依我看来，“波动法则”是指分离线图震荡区域，以及在价格线突破该区域后衡量价格线上升或下跌目标的方法。**

在图6-1中，波音的日线图显示了36美元与41美元之间的交易范围，顶部到底部有5美元的距离。将5美元乘以3（为了实现300%的突破目标）得到15美元。将15美元加到交易范围顶部大约41美元得到56美元，该目标在价格突破该范围后迅速达到。将5美元乘以5（为了实现500%的突破目标）得到25美元。将25美元加到交易范围的顶部41美元，500%的突破目标即66美元在三个月后达到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



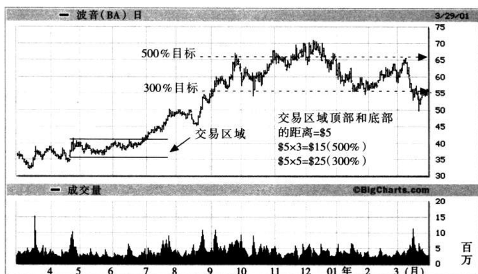



**图 6-1：波音(BA)两年期日线图**

该线图显示，尽管江恩“波动法则”没有用来预测价格运动的方向，但是可以作为一个准确的工具来预测价格起步后的运动振幅。经过分析得出的价格目标可以使交易计划更为有效。让我们看一下江恩线图阅读方法是如何用于当今市场的。

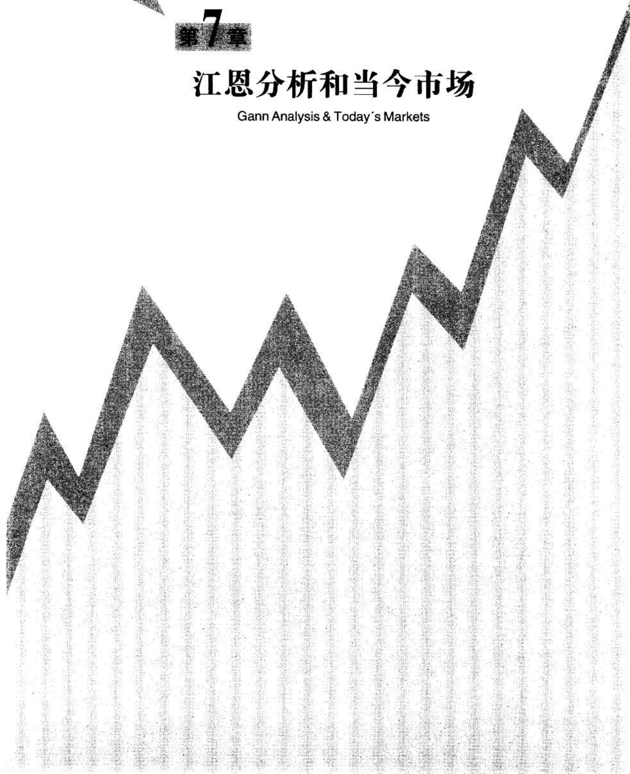
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

# 江恩分析和当今市场

Gann Analysis & Today´s Markets



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

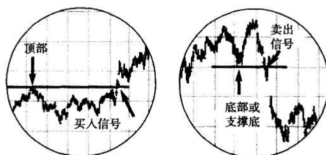
80 多年前的江恩理论，是否适应于当今的股票市场呢？答案是肯定的，无数的图表就说明了一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，我们已经建立了江恩预测价格波动以及安全准确进行交易的最重要原则了。你可能在想，江恩80年前使用的方法今天是否依然有效。由于图形胜过千言万语，我们可以将江恩看图技巧应用到今天活跃交易的股票和商品期货中，以便证明这些原则的优越性。

当价格线横穿前次顶部之上时，就产生了清晰的买入信号。当价格下跌至支撑底部或前次底部之下时，就产生了卖出信号。

**图7-1：两年期英特尔（INTC）线图**




**✱ 当价格线横穿前次顶部之上时，就产生了清晰的买入信号。当价格下跌至支撑底部或前次底部之下时，就产生了卖出信号。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






**图7-1：两年期英特尔(INTC)线图**

江恩视横穿旧的顶部为强势的标志，因而是个买入信号。这里，英特尔(INTC)线图在2000年1月闪现了一个清晰的买入信号，此时价格线横穿1999年9月前次顶部之上。英特尔(INTC)在迅速反转下跌之前持续显著上升至2000年8月。当英特尔(INTC)最终下跌恰恰低于20美元水平时，60美元处的支撑偏离可作为买空的理由。

**强生(JNJ)**

对于江恩来说，特别要考虑线图上拖长的边线运动，称为“横向盘整”运动。这些低程度的波动和缺乏清晰趋势的阶段，意味着要么发生建仓(买入)，要么发生派发(卖出)。江恩教授交易商应该等待价格自身显现出信号，然后再遵循价格，而不是尝试预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘整完成之后价格的移动方式。在强生(JNJ)线图上可以发现这一江恩偏好技巧的很好例子。注意1999年4月与2000年1月之间出现的延长的边线交易范围。2000年早期价格线下跌至该范围底边之下，暗示派发正在进行中，下跌趋势已经开始。下跌趋势持续到4月反转前。4月钉状底部或V型反转之后，交易商应该填补其短头寸并且要买空操作。在前次交易范围89美元至106美元之间，强生(JNJ)在此遇到阻力。交易商应该在开始强生(JNJ)交易之前等待确定的信号。




图7-2：两年期强生(JNJ)线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

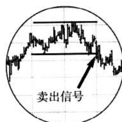





**图7-3：一年期波音(BA)日线图**

**图7-3. 波音(BA)**

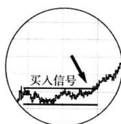
基于江恩的原则：等待价格自身显现出信号，然后再遵循价格，波音(BA)是卖空的很好例子。在突破62美元交易范围底边以下之前，波音(BA)在2000年11月和12月之间进入边线盘整阶段。敏锐的交易商会在此处卖空，等待确定要遵循的下跌趋势的来临。2月短暂盘整之后，波音最终确实下跌到更低的水平。




突破横向或边线盘整期后，价格出现下跌阶段，表明派发或者卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



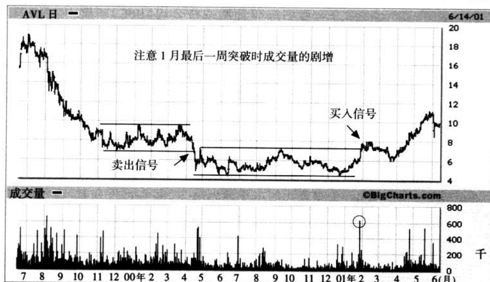



突破横向或边线盘整期后，价格出现上升阶段，表明建仓或者买入。

**图7-4. Aviall. (AVL)**

AVL线图在1999年11月和2000年4月之间的7美元至9.75美元之间显示了一个确定的交易范围。当该范围的底边被破坏时，交易商应跟随领导者并且卖空。然而另一段盘整期后，AVL再次在1月突破其交易范围(4.50美元至7美元之间)，此时上升。注意突破时成交量的剧增。交易商设想跟随一个上升趋势是安全的。

**图7-4：一年期AVL的日线图**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



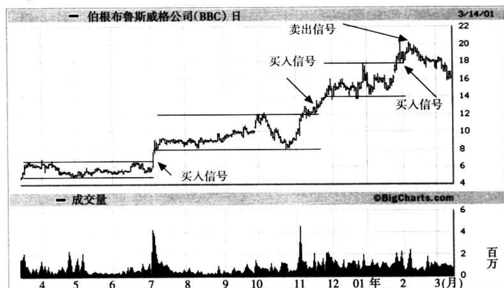



图7-5:一年期伯根布鲁斯威格公司(BBC)的日线图

**图7-5. 伯根布鲁斯威格公司(BBC)**

在伯根布鲁斯威格公司(BBC)线图中，我们发现江恩交易原则连续应用的三个例子。注意4月和7月的5美元和6.50美元之间、7月和11月的8美元至12美元之间、2000年12月和2001年1月的14美元至18美元之间产生的三个横向范围；价格线突破这些范围之上时，是买空伯根布鲁斯威格公司(BBC)的时机。三次迅速持续不久后，伯根布鲁斯威格公司(BBC)在20美元的水平遇到阻力(如卖出压力)。由于很多交易商由于心理原因，喜欢在这些价位附近卖空操作，江恩告诉交易商应四周观望，全部数字如20。的确，当价格达到20美元价位时，成交量增加并且上升趋势停止—暗示伯根布鲁斯威格公司(BBC)遇到严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重卖出信号。交易商就应该在此时卖出伯根布鲁斯威格公司(BBC)股票并等待市场出现下一次波动的信号。

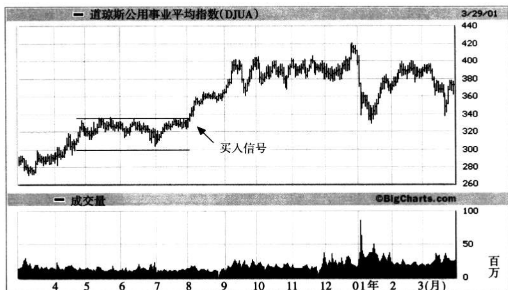



图7-6：道琼斯公用事业平均指数(DJUA)一年期日线图

**图7-6. 道琼斯公用事业平均指数(DJUA)**

江恩的看图技巧在主要股票市场指数上发挥的作用与个别股票一样良好。注意2000年4月最后1周和7月底之间出现在道琼斯公用事业平均指数(DJUA)的3个月的横向交易范围。当8月穿过该范围顶部时，交易商获得买入公用事业股票(或者除了道琼斯公用事业平均指数之外的互助基金指数)。价格线跟随大幅的上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






**图7-7：**

**思科系统（CSCO）**

**三年期周线图**

**图7-7. 思科系统（CSCO）**

思科系统（CSCO）周线图几乎包括了3年的交易情况并且给出了一个另外的角度。它同时也是从1998年5月到1999年11月突破的10.25美元和17.50美元之间建仓的很好例子。之后，思科从1999年1月到6月的22.50美元和30.50美元之间，在达到最终80美元高点之前，形成另外一个交易范围。2000年2月和10月之间，思科系统显示了50美元和80美元之间的交易范围。该范围的底边在10月初遭到确定性的突破，此时交易商应卖空。思科系统（CSCO）最终跌至15美元之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图7-8：IBM日内线图

**图7-8. IBM**

江恩分析线图的方法适用于其他时间期限以及日内线图。在IBM1分钟日内线图（时间跨度为10天）中，注意117.25美元和119.75美元之间发生的交易范围。当价格突破该范围底部之下时，日交易商基于价格目标原则预期到下跌时，面临卖空信号。IBM事实上确实在两天内跌到该水平之上。

这一系列线图表明江恩的方法不仅在今天仍然适用，就像80年前，而且他还鼓励以不同的方式观察线图。尽管江恩由于出奇的股市预测而出名，他的商品期货交易和分析同样是个传奇。他出版了关于谷物、棉花、咖啡和糖市场的个别年度预测，然后他仅仅收取每个市场每年100美元的价格。在下一章我们将回顾江恩在商品期货市场使用的一些方法。

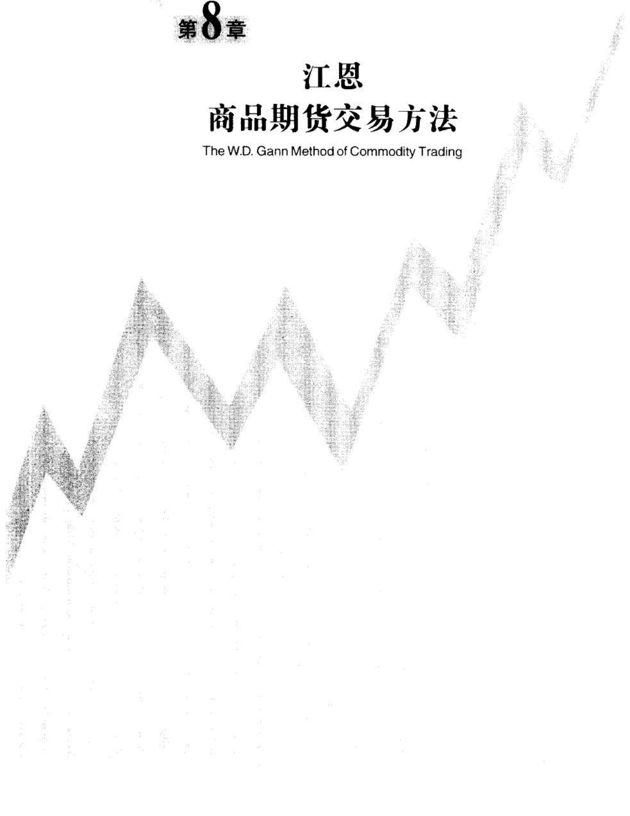
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第8章

# 江恩
# 商品期货交易方法

The W.D. Gann Method of Commodity Trading



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**精彩导读**

使用合适资本进行商品期货交易，并设置止损单来保护其资本，因而保护其利润的交易商会比股票交易赚更多的钱，尤其当某商品期货活跃的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩在其著作《如何在期货市场中获利》(*How to Make Profits in Commodities*)中写道："商品期货市场每年都提供了获利的好机会，无论是为了投资还是用于投机。进行期货期权交易就像买卖股票一样是合法的。没有必要在现货市场买进棉花，拖进仓库，支付保险并存储，这是因为如果现货棉花价格上升或者下跌的话，期货期权波动幅度会大于现金商品，并且除了保证金要求外，持有期货没有其他成本。"

他继续写道："商品期货价格的波动路径基于供给和需求，期货市场比股票市场更容易形成正确的判断，这是因为股票数目和种类众多，造成一个混合的趋势，一些股票上升，其他下跌。但是商品期货是不同的。如果某只给定的商品期权上升，他们都会上升。你可能会准确的判断出某类股票并且挑选最缓慢的买进，但却没赚到钱；但是对于商品期货，就不会错过；如果正确判断趋势，就可以赚钱。使用适当资本进行商品期货交易，并设置止损单来保护其资本，因而会保护其利润的交易商要比股票交易赚更多的钱，尤其当某商品期货活跃的时候。"

*** 商品期货价格的波动路径基于供给和需求，期货市场比股票市场更容易形成正确的判断……**

*** 使用适当资本进行商品期货交易，并设置止损单来保护其资本，因而会保护其利润的交易商要比股票交易赚更多的钱，尤其当某商品期货活跃的时候。**

江恩进行商品期货交易的原则简单，并可以应用到任何可交易商品：

1. 除了希望之外身无分文的时候，迅速退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 不要毫无理由的进行交易。

3. 持有的时机是市场对自己有利而不是不利。

4. 减少损失，让利润再投资。

5. 获利时要伴随设置止损单，至少用一个止损单来保护你的资本。

江恩鼓励商品期货交易商学习对分析师和经纪公司的报告打个折扣。他写道："他们是诚实的，但是他们要卖出商品期货并且总是期望更高的价格。他们也会走极端。如果收成不好，他们夸大了损失。如果收成好，他们可能会报更大的希望，夸大了好情况。你需要将他们的报告和观点打个折扣，不能完全相信。"

根据江恩的观点，大盘的重要性，如解读市场上价格和成交量的波动一样不容忽视。"大盘告诉你观点的一致情况并且揭示出反面力量的优势，进而根据供给和需求显示出趋势情况。新闻、报告、意见和观点，如果与线图和大盘显示出来的不一致，就不要去理会，因为供给和需求最终会起决定作用。无论是坏消息还是其他什么情况，只要卖出力量超过买进力量，价格就会下跌。另一方面，如果需求，或者说是买进力量超过卖出力量，无论消息多好，价格都会上升。当然市场的总体趋势不可能持续长时间与自然条件相抵触，但是供给和需求控制着价格并且市场将对未来事件贴现。因此在对任何好的消息或坏的消息做出反应之前，务必确保对线图大盘的观察和对其正确的解读。与新闻一致，则表明需要对新闻打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个折扣。”

江恩强烈警告过度交易的危险性。他经常称过度交易是LaSalle Street（或者说是华尔街）更多利润损失的原因，其影响效果高于其他任何一个因素。江恩劝导说：“不要过度交易；跳进跳出市场往往迷惑了自己；交易的次数越多，错误的几率就越大，不利交易的比例也就越大。如果等待机会，你总是可以获利的。如果进行了两笔或者三比不利的交易，你就不得不承受损失，最好退出一段时间，进行观望。等到判断清楚，市场出现确定的趋势。相对于在市场之中，处于市场之外时，你总可以更好做出判断，这是因为你不会受到希望和恐惧的影响。”

**✱ 江恩强烈警告过度交易的危险性。他经常称过度交易是LaSalle Street（或者说是华尔街）更多利润损失的原因，其影响效果高于其他任何一个因素。**

根据江恩的观点，交易商忽视的一个重点是成功进行商品期货交易所需要的资本。他写道：“进入商品期货市场和进入其他市场一样——为了取得成功而不是赌博。如果你投机或者投资于某个生意，你可能会在几年内积累一笔财富，但是如果你参与赌博，期望在一次交易中大获全胜，你将会损失所有的钱，除了希望之外，你将一无所有。”江恩建议用自己自由支配的资金、盈余或者资本的10%进行交易。他写道：“如果市场不利于自己，就不要使用这笔钱来购买合约和持有。它是用于弥补小的损失，并要保证有足够剩余资金继续交易直到你预测准确并开始获利。”

江恩一如既往地建议商品期货交易商在开始交易的时候使用止损单，并且跟随利润增加或减少止损单（根据交易商是在买进还是卖出某期货合约）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩进一步建议一旦下定了决心并且设置了止损单，就不要在遇到较大损失的时候取消或者改变它。“100次中有99次，在面临承受更大损失的时候，你的决定相对于首次决定是错误的。如果市场顺着你的方式，有时候取消止损单来获取利润是好的，但是永远不要取消止损单来消除损失。损失停止越是及时，对你的资金和判断就越有利。只要身处市场之内并且交易不利于自己，你的判断就变得最糟糕；事实上，你并没有任何判断。只是强烈希望市场会转向，向有利于自己的方向变动。”

江恩所使用的迅速将利润翻番的另一个技巧是“金字塔式的操作”。在行情变化快的市场上，可以进行金字塔式的操作。作为一条原则，江恩建议市场有利时增加交易头寸10到20个点。每个新的头寸都需要随之调整止损单，这样就可以与市场一同上升并处于市场之下。通过这种方式，即使市场突然反转，利润也不会全部流失。

**✱ 江恩所使用的迅速将利润翻番的另一个技巧是“金字塔式的操作”。**

江恩警告小心那种“跨式”或者“勒束式”交易，持有其中两个期权——一个买入一个卖出——同时购买希望其中一个可以带来利润，进一步讲就是希望一个期权带来的利润超过另外期权的损失。这个策略当然违反了江恩的基本原则，凭借希望而不是大盘和线图指示来进行交易。江恩写道：“很多交易商认为他们可以卖出一种期权而再买入另一种期权，利用“跨式”交易把两种期权更紧密地连接在一起获利。结果十之八九会事与愿违，不但没有获利反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而遭受重大损失。如果无法判断行情的走势，就不要尝试同时进行两个方向的交易。当交易商算出肯定能赚钱的跨式交易时，总会发生点什么事情，使他们的如意算盘落空。曾经有位交易商对我说：我的经纪人向我推荐了一种既安全又保险的交易方式——跨式交易，我满心欢喜的跨了上去，可结果确是两脚踩空。"大多数的跨式交易都是这种情况。

*** 江恩警告小心那种"跨式"或者"勒束式"交易，持有其中两个期权-一个买入一个卖出-同时购买希望其中一个可以带来利润，进一步讲就是希望一个期权带来的利润超过另外期权的损失。**

江恩警告小心那种"跨式"或者"勒束式"交易，持有其中两个期权——一个买入一个卖出——同时购买希望其中一个可以带来利润，进一步讲就是希望一个期权带来的利润超过另外期权的损失。

"另外一种严重的错误也是交易商爱犯的：买入一种期权，但该期权开始对他们不利了，他们拒不承认，也不甘心承担损失，而是用卖出另一种期权的方式进行套期保值。这样他们就在市场上既做多头又做空头交易，想要正确判断就需要顾及两方面。不可能存在两全其美的策略。他们总是停止有利的交易而继续亏损的交易。这样套期保值就适得其反了。如果在市场上同时进行两个方向的交易，就无法做出正确的判断。顾得上一边就很不错了。因此，不要使用套期保值和跨式交易，要尽量在判断趋势后跟进。"

商品期货市场，和其他市场一样，由供给和需求控制，供给和需求通过大盘价格和成交量显示出来。江恩常说，看商品期货大盘和看股票大盘的唯一区别在于：商品期货大盘上不显示每笔交易的合约数量。根据江恩的观点，这使得有些时候判断趋势相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



困难，但是由于并不知道正在进行的交易量，大盘的波动清楚地显示出成交量的高低。他写道："如果发生大规模的买进或卖出，市场不会保持不动。它会向某个方向变化。因此市场活动就告诉我们是否要发生大的行情。如果波动十分狭窄并且市场迟缓不活跃，就表明买入或者卖出的规模较小，暗示不会发生大的行情。因此，唯一要做的事情就是观察并等待直到市场活动开始，进而跟进。"

**✱ 对于商品期货大盘，江恩的建议与股票市场一样——不要过于接近来观察；他建议要绘制线图，根据不同时间期限（日、周、月、年）的线图高低价指示来解读大盘。**

江恩还给出在商品期货上进行期权交易的一些建议："用活跃期权进行交易总会有回报的，不要在它们接近到期日时进行交易。在接近交割日时，寻找大幅波动和未履约中的机会是毫无用处的。买进下一个期权时一定要买那些能够顺利交割的期权。"

对于商品期货大盘，江恩的建议与股票市场一样——不要过于接近来观察；他建议而绘制线图，根据不同时间期限（日、周、月、年）的线图高低价指示来解读大盘。以这种方式，交易商就可以最好地判断任何市场中影响价格走势的短期、中期和长期趋势。发现这些趋势变化是我们在下一章要讨论的话题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第9章

# 断定趋势变化的原则

Rules for Determining a Change in Trend

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

线图的价值在于断定获得或是失去支撑的价位；同时在上升行情中遇到和克服阻力的价位，这就使你能够买进、卖出及设置止损单时得到最大的保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩是一位看图和看盘的大师，同时也是一位股票和商品期货专家级的交易商。在江恩众多著作中，他分享了他的智慧，其中也包括一些他的交易秘密。

他所依赖的最成功的从市场中赢利的方法之一就是：要能够判断线图上的建仓和派发区域。对于他来说，这些是看得见的买卖信号，并且通过追踪价格线突破这些交易范围后的方向，他就可以获取巨大利润。他编著了一些断定棉花市场中趋势开始和结束的原则，其中的很多原则我们将在这里分享。

江恩写道：当价格在非常窄的范围内波动时，棉花交易商应该把一天之中出现的每10点的变化都记录在线图上。他写道："这样，就可以知道是否发生了吸筹或派发，并且辨别出阻力位的形成位置。当其突破进入新的区域时，就能够追踪走势。在非常活跃的市场中，当价格很高并且波动范围很大时，10个点的波动是微乎其微的，此时应该记录一天之中出现的每30到40点的变化。这样，你就可以定位阻力位，并可以判断出价格将在何时突破吸筹或派发区域。"

*** 他所依赖的最成功的从市场中赢利的方法之一就是：要能够判断线图上的建仓和派发区域。**

江恩进一步写道："对于所交易的活跃期权，应该始终绘制每月、每周及每天的高低行情变化线图。这仅需要每天花上15到20分钟的时间，你将因此获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得巨大回报。线图的价值在于断定获得或是失去支撑的价位，断定在上升行情中遇到和克服阻力的价位，这就使你能够买进、卖出及设置止损单时得到最大的保护。”

**✱ 线图的价值在于断定获得或是失去支撑的价位，同时断定在上升行情中遇到和克服阻力的价位，这就使你能够买进、卖出及设置止损单时得到最大的保护。**

## IBM日、周及月条形图

下一页IBM的三个线图的例子（日、周以及月）显示了不同时间期限的区别。注意图9-1，IBM日线图上，价格跌至80美元的价位反映了技术疲软；然而，图9-2，IBM的周线图，显示出1999年初期此价位的强有力支撑。在图9-3，月线图上，从13美元上升到135美元之后出现的跌至80美元显得不是很严重。长期行情线图可以帮助交易商看到股票或商品期货的整体技术头寸。

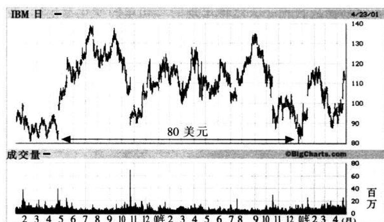



图9-1：IBM 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



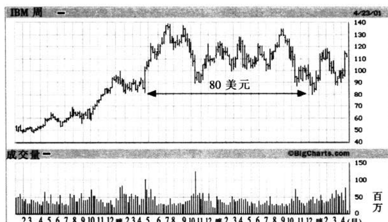



图9-2:IBM 周




图9-3:IBM 月

他继续写道:“剧烈的上下波动之后，市场几乎总会在开始下一次波动前稳定一段时间。买进和卖出大体平衡，市场窄幅稳定下来，然后活动开始朝着一个或其它方向开始运动，这时你应该跟进。当然，时不时会出现伴动。显示吸筹发生之后会传出一些消息，可能导致期货迅速下跌，随后迅速反弹。这时如果价格突破了以前所形成的价位，就可以认为趋势已经逆转，价格将会继续上扬。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩指出：第一个顶部形成后，通常会遇到大量套利卖出现象，进而形成空仓。根据江恩的观点，某些利好事件会使做空者退缩而进行平仓，迫使价格略微上扬，从而削弱技术头寸。随后将出现迅速下跌，如果此时跌破了先前的底部价位，并且市场在下跌过程中相当活跃的话，就表明趋势又一次发生了逆转。

**✱ 江恩建议道："不要尝试每天都进行交易，观察并等候时机的出现。一旦发现自己的判断与市场趋势一致，就要追涨或者杀跌，一直到发现趋势逆转的信号。**

江恩建议道："不要尝试每天都进行交易，观察并等候时机的出现。一旦发现自己的判断与市场趋势一致，就要追涨或者杀跌，一直到发现趋势逆转的信号。不要仅因为赚了钱就停止交易，而要始终相信线图和总体趋势的位置所显示的趋势变化。不要在出现了很多利好消息时就买入，也不要听到了利空消息就卖出。无论是利好消息，还是利空消息，都已经被贴现了。当然，在利好或者利空消息公布时，要考验趋势是上升还是下跌。"

他进一步建议说："记住，只要条件合适，价格总会持续上扬的。不要一看到价格很低就买进，因为总有可能会继续下跌的。一定不要逆势而动，同时也不要尝试去猜测顶部或者底部。等待直到趋势线图上显示出趋势已经发生转变。在趋势明确之后，总能通过买进或卖出来赚大钱。急于求成的人将会赔钱并失去机会，如同行动很慢的人一样。"

江恩做出如下结论："遵循大盘和行情线图，因为它们将根据供求关系变化的自然法则来指出正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的价格变化规律。”江恩角可以用来快速判定供给和需求是否是市场的主导因素，是技术工具中最有名的，它们也代表了江恩对技术分析领域的突出贡献。它们在下一章中予以介绍。

**✱ 遵循大盘和行情线图，因为它们将根据供求关系变化的自然法则来指出正确的价格变化规律。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第10章

# 江恩角

Gann Angles

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

这项被称为“江恩角”的技术，是使用一些趋势线的度数来识别市场总体头寸，强或者弱。是判定趋势的重要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦掌握了趋势线支撑和阻力的基本概念，我们现在就可以继续研究一个更高级的概念，以便使用线图来更准确的进行市场预测。交易商通过使用W.D.江恩的这个鲜为人知的技术，就可以在与市场协商过程中获得最大的杠杆力量。

江恩是一位大师级几何学家，也是一位大师级市场技师。他发现几何概念和市场形态之间存在很多相似之处。江恩将希腊几何学应用到他的交易系统中，并在此基础上提出了一些观点，这些观点被证实是相当准确，并且几乎可以应用到包括棉花在内的任何市场中。这项称为"江恩角"的技术，使用一些趋势线的度数来识别市场总体头寸，强或者弱。

**✱ 这项称为"江恩角"的技术，使用一些趋势线的度数来识别市场总体头寸，强或者弱。**

江恩的所有技术分析，在线图上使用时，都需要相等的时间和价格间隔，这样1×1的上升/运行才会始终等于45度角。他相信时间和价格之间所存在的理想平衡状态是当价格相对于时间轴45度角上升或下降时产生的。这也称为1×1角度。(如对于每个时间单位，价格在价格单位上上升)。

Steven Achelis在其著作《技术分析A－Z》(*Technical Analysis From A to Z*)中对江恩角的概念解释如下："江恩角度通过连接不同角度处的显著底部和顶部(反过来也是如此)绘制出来。江恩认为1×1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线最为重要，价格高于趋势线时，它预示着牛市，价格低于趋势线时，预示着熊市。江恩认为1×1趋势线在上升阶段给出主要支撑，当趋势线被突破时，表明趋势中的主要反转。江恩识别出9个显著的角度，其中最重要的是1×1：

1×8=82.5度

1×4=75度

1×3=71.25度

1×2=63.75度

1×1=45度

2×1=26.25度

3×1=18.75度

4×1=15度

8×1=7.5度

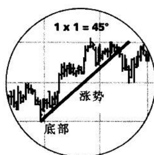
*** 江恩认为1×1趋势线最为重要，价格高于趋势线时，它预示着牛市，价格低于趋势线时，预示着熊市。江恩认为1×1趋势线在上升阶段给出主要支撑，当趋势线被突破时，表明趋势中的主要反转。**

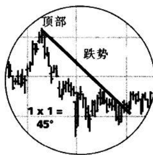
“江恩观察到，根据趋势的不同，每个角度都可以提供支撑或阻力。例如，上升趋势中，1×1角度倾向于提供主要支撑。当价格跌至1×1角度趋势线以下时，预示着一个主要反转。根据江恩的观点，随之可以预计价格将会下跌至下一个趋势线（如2×1角度）。换句话说，一个角被穿过后，就可以预测价格向下一个角度运动并发生盘整。”

江恩角绘制方法是定位显著顶部或底部，并使用该顶部或底部作为绘制角度线的参照点。从顶部或底部，向外画一条水平的直线，使用分度器测量不同的角度，并记住45度线是最重要的。分离这些角度之后，使用直尺从参照点向外画趋势线。需要注意的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






一旦你已经建立了绘制角度线的参照点—显著顶部（跌势）或者底部（涨势），然后使用分度器测量不同的角度。在涨势中，该角度从底部向上画出；在跌势中，从顶部向下画出。

是，趋势线角度越小，越是不明显。根据我们的观察，当价格线跌破35度趋势线时，整体价格运动面临反转的危险（即使江恩在其著作中并没有提到35度趋势线）。无论是涨势还是跌势，35度和45度之间的角度都是最为重要的。

注意后面两组线图中江恩角的使用。

**图10-1. 通用电气（GE）**

通用电器的线图在2000年6月和10月之间展示了4个江恩角趋势线。注意9月第一个被穿过的看涨2×1角度，然后在10月3×1和4×1角被果断击破。每个后续的江恩角趋势线都具有较低的角度，因此涨势后次比前一次减弱。10月4×1角度被击破后，在12月产生了一系列新的下跌的江恩角：首先是1×2角，紧跟着是1×1，然后是2×1角。下跌阶段角度越陡，市场的技术头寸涨势越强。注意在2月股票大跌前产生的2×1角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



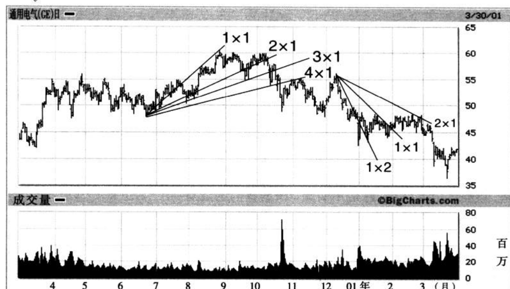



图10-1 一年期通用电气(GE)的日线图

**图10-2. 英特尔(INTC)**

注意英特尔线图上3个定义清晰的江恩角系列。2000年4月看涨1×1角突破后，给出了股票丧失涨势动量的警告。当2×1角度在9月突破后，该股票丧失动量的信号得到确认。极浅的4×1角在当月后期遭到突破，对前面更低的价位给出警告。

配合第4章至第7章描述的其他形式的线图分析方法，江恩角可以作为一种非常有用的工具来使用。这些角度——尤其在趋势潜在变化已经给出信号时——在决定初期趋势的坡度上是有用的。趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



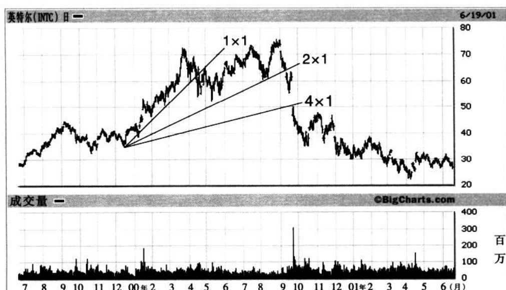



图10-2　两年期英特尔(INTC)的日线图

坡度越缓，新的趋势越不可能维持。角度越陡，越可能是显著波动的起点。江恩关于交易的广泛观点以及在前面各章里讨论的许多话题将在江恩交易法则中予以总结，归纳在第11章里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 精彩导读

为了在市场上成功交易，必须要遵循一系列确定的原则，无论情况怎样也不能偏离这些原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩一直相信，为了在市场上成功交易，必须遵循一系列确定的原则，无论情况怎样也不能偏离这些原则。他向交易商提供了24条他最信赖的原则，这些都是在任何市场以及任何情况都要遵循的原则。下边是有关他的原则的一个列表。

**1.** 所使用资本的数量。将您的资金分成10等份，将任何一次交易的风险控制在资金总额的十分之一以内。

**2.** 使用止损单。进行交易时，务必在距离交易价位3到5个点的点位上设置止损单。

**3.** 不要过度交易。这会违反资本量的原则。

**4.** 不要把利润变成损失。在所获取的利润超过3点或3点以上时，就要提高止损价位，以避免亏损。

**5.** 不要逆市而动。如果根据行情图形无法判断趋势变化，就不要买入或卖出。

**6.** 有疑问就要退出，心存疑问时一定不能交易。

**7.** 仅交易那些活跃股票。避免交易那些缓慢变化或无变化的股票。

**8.** 平摊风险。可能的话，同时交易4只或者5只股票。避免把资金在一只股票上孤注一掷。

**✱ 江恩一直相信，为了在市场上成功交易，必须遵循一系列确定的原则，无论情况怎样也不能偏离这些原则。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**9.**不要通过限制委托的数量来设定买入或卖出的价位。在市场上要根据趋势变化进行交易。

**10.** 没有好的理由就不要盲目平仓。使用止损单进行跟进，以保护所得利润。

***** 这24条规则中，江恩认为设置止损单的原则最为重要。贯穿于他的著作，江恩不断强调在所有交易中设置保护性止损单的重要性，他提醒读者：这种方式可以避免损失，保存利润。

**11.**积累盈余。几次成功交易后，将一部分钱存入盈余账户，仅备急用或者在恐慌时使用。

**12.**不要为了获得分红而买入。

**13.** 不要平摊风险。这是交易商可能犯的最大问题。

**14.** 不要仅仅因为失去耐心而出市，也不要因为迫不及待而入市。

**15.**不要贪图小利而吃大亏。

**16.** 如果在交易时设置了止损单，就不要轻易撤销。

**17.**避免过于频繁的入市和出市。他同时建议，为了进一步保护利润及规避潜在风险，要根据情况通过将止损单调高或调低来持续跟进止损单。

***** 他同时建议，为了进一步保护利润及规避潜在风险，要根据情况通过将止损单调高或调低来持续跟进止损单。

**18.** 愿买也同样要愿卖。使你的目标与走势一致，进而赢利。

**19.** 不要仅仅因为某支股票的价格低而买入，也不要仅仅因为某支股票的价格高而卖出。

**20.** 注意避免在错误时机进行“金字塔式的交易”。增加买入要等到股票变得活跃并且突破阻力位之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后；同样，增加卖出也要等到股票跌破派发区域之后。

**21.** 选择小盘股买入，选择大盘股卖出。

**22.** 永不对冲。如果做多的股票开始下跌，不要通过卖出其他股票的方式进行对冲。退出该股票的市场；认赔并等待下次机会。

**23.** 不要无故改变自己在市场的头寸。进行交易时，要有某些好的理由或者根据确定的计划；然后在没有确定的趋势变化指示出现时，不要轻易出市。

**24.** 长时间交易成功或持续盈利的情况下，避免扩大交易量。

这24条规则中，江恩认为设置止损单的原则最为重要。贯穿于他的著作，江恩不断强调在所有交易中设置保护性止损单的重要性，他提醒读者采取这种方式可以避免损失，保存利润。他经常说："华尔街90%以上交易失败都可以归于没有设置止损单以及过度交易。"他同时建议，为了进一步保护利润及规避潜在风险，要根据情况通过将止损单调高或调低来持续跟进止损单。

**✱ 江恩也强烈强调了决定交易后不要改变主意的重要性。他在著作中写道："在设置了止损单后，如果不撤销。10次当中会有9次证明，遵循这一原则的人将会赢利。"**

江恩也强烈强调了决定交易后不要改变主意的重要性。他在著作中写道："在设置了止损单后，如果不撤销。10次当中会有9次证明，遵循这一原则的人将会赢利。"

江恩也鼓励读者只需注意市场的信息，并且完全可以忽视那些金融作家以及咨询师们可能对市场的夸夸其谈。江恩曾说到，只有在你对市场解读之后

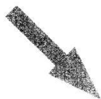
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做出的交易决定，才能赢利，而不是听随其他人的观点。他写道："交易商亏损的一个主要原因在于他们不替自己思考，而是让其他人为他们思考，给他们建议，这些建议和判断并不比他们自己的好。"

同样他也建议："当你觉得市场将要达到底部或者顶部的时候，你将发现10次中会有7次是错误的。市场今天的表现如何以及你认为市场将会如何并不重要；后期赢利的时候恰恰是市场指示在起着作用。你的目标要始终与市场保持一致。跟随市场的走势。不断研究以判定正确的趋势。不要考虑利润。如果你在市场上判断正确，利润就会到来。如果判断错误，就需要使用古老而可靠的保护方法——止损单。"

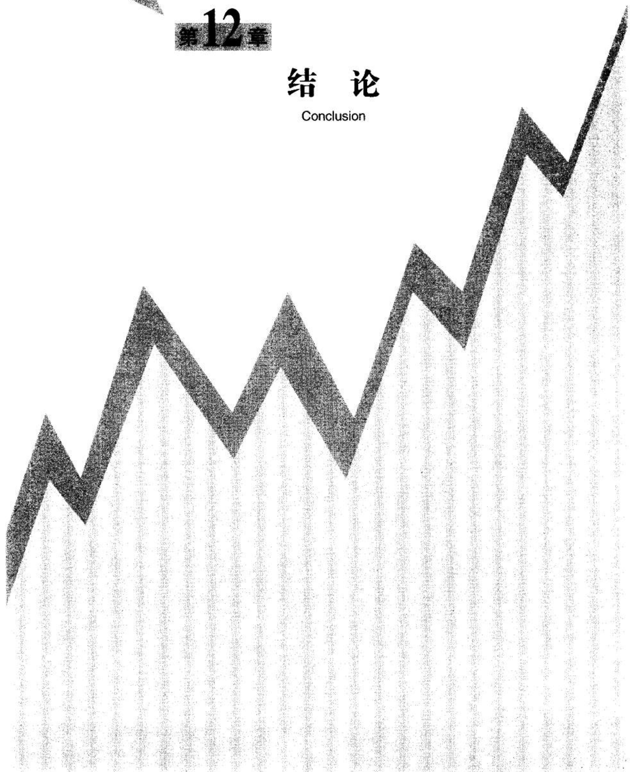
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第12章

# 结　论

Conclusion



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W.D.江恩的交易方法和交易理论将永久性地改变您观察股票和商品期货市场的方式。无论您是短线"摆动"交易商，还是长线投资者，江恩的智慧都会使你在任何类型的市场环境中赢利。

令人惊讶的一点就是，江恩理论取决于交易商研究江恩著作的深度，江恩理论可以像交易商期望的那样简单或是复杂。江恩给后人留下了令人瞩目的著作，从相当简单和直接的著作（就像其在基础著作，"江恩股市定律"(*Truth of the Stock Tape*) 中揭示出的），到神秘而高度复杂的理论（就像其在商品期货计时"大师"系列中所揭示出来的）。编写本书过程中，我们有意忽略了"江恩四方形公式"、"大师线图"、星际周期分析等江恩技巧。而是集中讨论江恩著作中的那些最基础和容易理解的方面，并且简单介绍了"江恩角度线"。我们认为这些才是江恩对理解市场行为的最重要贡献之所在。

**✱ 令人惊讶的一点就是，江恩理论取决于交易商研究江恩著作的深度，江恩理论可以像交易商期望的那样简单或是复杂。本书中，我们集中讨论江恩著作中的那些最基础和容易理解的方面。**

也许，从江恩众多著作中所收集到的最佳信息可以在江恩早期的著作中发现，早期著作讨论了使用线图识别建仓和出仓区域。今天该方法称为"支撑和阻力"分析，所有技术分析师现在都使用该方法。江恩关于该方面的早期著作清楚和明晰——如同你所读过的评论员文章那样准确。最好的是，江恩可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不借助趋势线和几何图形分析而将他的知识和技术传授予他的学生；事实上，江恩早期著作中很少有图形的例子在里面。他的教导是如此清晰和直接，以至于他能够不借助视觉辅助而传授他的智慧。

*** 绝对不能视本书为全部江恩教导的总结。为此，读者应从另外的角度看待，而应把本书视为众多不同形式的技术分析中主要是江恩看盘方法的介绍。**

过去和当今市场分析师致力于发现的是供给和需求的平衡，如任意给定时间内买方（“牛市”）和卖方（“熊市”）是否受某个特定市场的控制。这是古典看盘和技术分析旨在发现的，但是江恩得出此结论的方法是如此出奇的新鲜和深刻，甚至在今天，其准确性和简易性也是无法超越的。江恩，可能优于任何其他市场作家，他不论是过去还是今天都是教授如何看盘的最优秀的教师。

绝对不能视本书为全部江恩教导的总结。为此，读者应从另外的角度看待，而应把本书视为众多不同形式的技术分析中主要是江恩看盘方法的介绍。今天，市面上有很多不错的著作，包含了关于江恩更精确预测技术的更广泛和深层的分析。现在既然在本书中已经奠定了江恩理论的基础，可能作为读者的您，会打算进一步深入研究这些方法了。

如果读完本书后什么也没学到，请记住江恩反复重复的法则：“一定要让市场（如线图或大盘）来引导您的交易决定。”不要逆趋势而动；要顺着趋势行动。永远不要在未设置止损单时进行交易。不要过度交易。将任何一次交易的资金控制在总额的十分之一以内。虔诚的遵循这些法则，就可以在金融市场中取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

# 专业词汇表

## Dictionary of Terms

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**建仓(accumulation)**

牛市的第一阶段。在此阶段，上市公司财务报告仍然不容乐观，公众对股票市场持厌恶态度。股价开始反弹，成交量也逐步增加。这时，敏锐的投资者开始买进股票。

**离散指标(accumulation/distribution)**

离散技术指标是动量指标的一种，由价格和成交量的变化而决定。它的基本假设是，伴随某种价格走势的成交量越大，这种价格走势的意义就越大，即成交量在价格的变化中充当重要的权衡系数。

**腾落指数(ADL)**

在衡量市场广度时，腾落指数是应用最为广泛的指标。相对于股票指数来讲，腾落指数是衡量市场多空力量的有效指标。市场趋势必须得到它的确认。

腾落指数线的计算方法是：将每日的上涨股票数量减去每日下跌股票数量，将得到的结果汇总求和。

**计算方法** 将每天收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数(无涨跌不计)后累积值 t。ADL(t)= Σ (上涨家数－下跌家数)。i=1 起始日期为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ADL(1)，目前日期为ADL(t)。

**运用原则** 腾落指数与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的股只，当这些股只发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指数则可以弥补这一类一缺点。由于腾落指数与股价指数的关系比较密切，观图时应将两者联系起来共同石头。一般情况下，股价指数上和或，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。具体来说有以下六种情况。

- 股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升。
- 股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌。
- 股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌。
- 股价指数上跌，而腾落指数上升，股价可能回升。
- 股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示引情可能再创新高。
- 股市处于空头市场时，ADL呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**《咨询服务》(Advisory Services)**

针对期货市场的非公开发行刊物，通常需要订购。事实表明《咨询服务》总体上和大众持相反的策略。因此它是一种相反理论的指标。咨询服务情绪指标=看涨的投资通讯作者数量与总体投资通讯作者数量的比。

**周期振幅(amplitude of cycle)**

循环振幅是其持续时间的函数。即循环持续时间越长，振幅越大。

**算术刻度(arithmetic scale)**

算术刻度用绝对数来衡量差异，因此2和4的差异与20和22的差异相同。对于长期价格走势来讲，这种刻度并不适合。因为价格从2到4代表着两倍的变化，而从20到22仅代表着10%的变化。

**熊市(bear market)**

熊市是指行情普遍看淡、延续时间相对较长的大跌市，其中会穿插着中期性反弹。通常来讲，熊市可以分为三期。第一期为抛售阶段，第二期为恐慌阶段，第三期为洗盘。在前两期一直采取持有策略的投资者，到了第三期终于支撑不住选择抛出。

**空头陷阱(bear trap)**

熊市中的修正趋势，市场信号似乎暗示了股价或指数的上涨，容易被误认为是趋势反转或新一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市的到来，但最终往往被证明是虚假信号。在熊市陷阱中投资者面临很大的亏损风险。

**熊市套利(bear spreading)**

指卖空近期的期货期权合约并购买远期的期货期权合约。（值得注意的是，传统商品市场中的贵重金属行业例外。金、银、白金的牛市或熊市都会持续较长时间。）

**牛市(bull market)**

牛市是指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。通常来讲，牛市可以分为三期。第一期为股市复苏前的囤积阶段。第二期表现为价格开始上涨，同时成交量稳步增加。第三期表现为市场情绪高涨，成交量大幅增加，投资者都希望从中获利。

**多头陷阱(bull trap)**

牛市陷阱指市场上发出股价或指数下跌趋势的信号，但最终往往被证明是虚假信号。

**牛市套利(bull spreading)**

指购买近期的期货期权合约以及卖空远期的期货期权合约。某些类型的牛市是由供不应求导致的，在这类市场中，近期到期的合约价格涨速一般要高于远期到期合约。

**贝塔系数(Beta)**

市场趋势敏感性的度量。一个交易周期(4周)通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常可以分解为两个较短的周期，即阿尔法周期和贝塔周期，每个周期平均为2周（沃尔特·巴塞特）。

“贝塔系数”是一个统计学上的概念，是一个在+1至-1之间的数值，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向相反：大盘涨的时候它跌，大盘跌的时候它涨。由于我们投资于投资基金的目的是为了取得专家理财的服务，以取得优于被动投资于大盘的表现情况，因此这一指标可以作为考察基金管理人降低投资波动性风险的能力。

## 拉暴空头（blow-offs）

股价急剧上升，并有超大的成交量配合，即比正常增长大的多的成交量，意味着价格走势的最终“放气”，随后将出现反转趋势（或至少一段时间的停滞、盘整）或修正趋势。

## 市场广度（breadth market）

市场广度涉及的是对市场趋势产生影响的上涨股票和下跌股票的数量。当上涨股票的数量减少时，反弹就不可信赖；相反，当下跌股票的数量减少时，则预示着牛市即将到来。

## 突破性缺口(breakaway gap)

股票或商品在突破区域形态时所产生的缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（在此区域没有任何交易发生）。它通常在在重要价格形态完成时出现，并意味着一个重大趋势的开始。

突破性缺口常常伴随着巨大的成交量，这种缺口很难被填补。

**突破(breakout)**

指股票或商品的价格超出一定的（前期价格）区域的形态。

**多头压力（空头压力）(buying pressure)**

多头压力或空头压力可以用成交量指标来衡量。它表示市场中多空双方的力量对比。

**看涨期权(call opinions)**

期权的买方有权利在一定的时间内以一定的价格购买基础合约或股票，而期权的卖方由于获得期权费，所以有义务在指定日期之前卖出合约或股票。

**现金指数(cash index)**

用现金表示的指数，与期货价格指数相对。

**轨道线(channel lines)**

轨道线，又称通道线或返回线，是与基本趋势线相平行的一条直线。在牛市中，它平行于连接低点而形成的上升趋势线。

**盘卷(coils)**

对称三角形的另一种说法。对称三角形由一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



列的反弹和回档组成，三角形中的高点逐渐变低，低点逐渐升高。

**商品期权(commodity options)**

商品期权持有者有权利(但没有义务)在一定时间内以一定价格去购买(看涨期权)或出售(看跌期权)基础期货合约。

**道·琼斯综合平均指数**

一种股票平均指数，它包含了构成道琼斯工业平均指数和道琼斯公共事业平均指数的所有股票。

**市场综合指数(composite market index)**

综合指数：由组成道琼斯工业平均指数(DJIA)和道琼斯公用事业平均指数的股票所组成的股票指数。基本上是一个由一系列特定股票组成的市场指数。

**确认点(confirmation)**

确认是指当商品或股票价格突破某一区域形态时，价格或成交量必须得到某种最低要求才能证明突破是有效的。确认同样可以应用于摆动量指标。若要确认某商品或股票价格的新高或新低，摆动量也需要达到新高或新低。若某价格的新高或新低没得到摆动量确认，我们称之为背离。背离是潜在反转趋势的预警信号。

**震荡区(congestion area)**

可能生成区域形态的横向交易区域。但并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所有的成交密集区都可以生成可识别的形态。

## 盘整(consolidation)

盘整，又称为持续整理形态，在这种形态中，价格走势按照原来的方向实现突破。

盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整的出现不仅仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中，根据盘整出现在股价运动的不同阶段，我们可将其分为：上涨中的盘整、下跌中盘整、高档盘整、低档盘整四种情形。

## 相反理论(contrary opinion)

相反理论认为，只有与大多数投资者采取相反的行动才可能获得大的收益。

## 周期循环(cycles)

多数商品的价格走势都呈现出季节循环的特征。对于具有农业特性的商品，其价格的周期性比较容易理解。但对于股票来讲，周期循环却很难解释。人类本性可能是影响股价周期循环的因素之一。

## 十年形态(decennial pattern)

由埃德加·劳伦斯·史密斯首次提出的一种形态，指的是股票价格走势的十年形态或十年循环。在过去的58年里，它基本上实现了自我重复。

如果将十年形态用于识别市场高点和低点的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生位置，并检验其他的技术现象是否具有持续性，会有更大的意义。

**扩散指数(diffusion index)**

扩散指数指表现优于前一期（此例指6个月前）的指标占总体指标的百分比。所选指标随整体经济走势上升或下降，因此它们是对经济形势较为准确的估计。例如：工业产值，消费者按揭信贷，联邦预算赤字，通货膨胀率。

**贴现率(discount rate)**

贴现率指的是银行向美联储借款所适用的利率。美联储可以通过提高贴现率减少银行准备金水平，或者通过降低贴现率提高银行准备金水平。但实际上，贴现率对利率的影响并不大。

**平仓(distribution)**

熊市的第一阶段。在此阶段，敏锐的投资者开始意识到投资收益处于不正常的高度，并开始加速抛售所持股票。

**背离(divergence)**

背离指相关的市场趋势和技术指标不能彼此确认。在市场分析中，背离是一个很有价值的概念，也是趋势反转的有效预警信号之一。

**投资分散化(diversification)**

将投资分散到不同市场、不同产品上，可以令投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资组合的风险控制在一定范围之内。不同市场间的负相关性越大，投资组合的风险就越小。

## 主导循环(dominant cycle)

主导循环持续不断的影响期货价格，并且很容易识别。这些循环对于预测来讲具有很大的现实价值。大多数期货市场至少存在以下五种主导循环：

- 长期循环——2年或2年以上
- 季节循环——1年
- 基本循环或中期循环——9到26周
- 交易循环——4周
- 短期循环——数小时到数天

## 道氏理论(Dow theory)

1897年查尔斯·道创立了两个市场的平均指数，即工业平均指数和铁路平均指数。前者包含12只蓝筹股，后者包含20只铁路股。“道氏理论”产生于1900年到1902年间查尔斯·道在华尔街日报上发表的一系列的文章中。道氏理论是现代技术分析原理的始祖。

## “道氏理论”的基本原理：

- 市场平均指数可以解释和反映一切市场行为；
- 市场趋势分为三种：基本趋势，次级趋势，短期趋势；
- 基本趋势包含三个阶段；
- 两种平均指数必须相互确认；
- 市场趋势必须得到成交量的确认（成交量必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



须沿着主要趋势的方向扩张)；

● 未有明确的信号表明一个趋势被反转之前，假定这个趋势是有效的。

## 下降趋势(downtrend)

趋势指的是市场运动的方向。在价格走势图中，下降趋势表现为不断下降的峰和谷，或者说一系列更低的高点和更低的低点；反之，上升趋势表现为不断上升的峰和谷，或者说是一系列更高的高点和更高的低点。

## 艾略特波浪理论(Elliott Wave)

关于市场行为的一种理论，由R.N.艾略特提出。

艾略特波浪理论(Elliott Wave Theory)是股票技术分析的一种理论。认为市场走势不断重复一种模式，每一周期由5个上升浪和3个下跌浪组成。艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波(grand supercycle)是横跨200年的超大型周期，而次微波(subminuette)则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由8个波浪构成这一点是不变的。

## 艾略特波浪理论的基本假设：

● 波浪理论包括三部分：价格形态、高低点比率及价格变动的时间，其重要性以排行先后为序；

● 价格形态指的是波浪的形状或构造，它是波浪理论的重要组成元素之一；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 比例分析指的是通过测量不同波浪之间的比例关系，来确定价格的回落点和将来价格上升有可能达到的位置；

● 价格变动的时间可以用来确认价格形态和高低点比率，即确认某个波浪形态是否形成。

## 艾略特波浪理论的基本观点：

● 股价指数的上升或下跌将会交替进行；

● 主浪（推动浪）和调整浪是价格波动的两个最基本形态。一般来讲，价格波动的一个循环包括5个主浪和3个调整浪；

● 5上3落完毕后，一个循环即告完成，而5上3落将成为下一轮循环的两个分支；

● 时间的长短不会改变波浪的形态。即波浪也可拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变；

● 通过分析不同波浪的价格形态和高低点比率来对未来价格进行预测，价格变动的时间通常用来验证价格形态和高低点比率。

## 包络线指标(envelops)

包络线技术指标是由两条移动平均线组成，一条向上运动，另外一条向下运动。包络线指标定义了一般股票交易范围的上下边界。

## 竭尽缺口(exhaustion gap)

出现在趋势末端的缺口。例如在上升趋势的末端，价格突然跳虚位再升。但是这次跳升很快开始衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



落，在随后的几天或一周内价格迅速走低。这时就很可能出现竭尽缺口了。上升趋势中的竭尽缺口一旦被填补，极有可能预示着熊市的到来。

## 指数平滑(exponential smoothing)

指数平滑属于加权移动平均，它对近期活动赋予更大的权重。指数平滑的计算公式如下：

- X=(C-XP)K+XP
- X代表本期的指数平滑
- C代表本期的收盘价
- XP代表上一期的指数平滑
- K代表平滑常数。用Compu Trac软件分析时，K=2/n+1；用Back Trac软件分析时，K=2/n；
- N代表简单移动平均中的时期总数，约等于X。

## 失效(failures)

通常，失败形态是指某一完成的形态没有得到随后价格走势的确认。在艾略特波浪理论中，以牛市为例，当主浪出现失败形态时，价格走势图的主要特征是第5浪没能够向上突破第3浪的高点。

## 扇形线(fan lines)

扇形线画法如下：用两点决定一根趋势线。然后通过第二点画一根“隐形”的垂直线。接着，从第一点画三条趋势线，按斐波纳奇比例38%，50% 和 62%与隐形垂直线交叉。当出现38%，50% 和 62%的斐波纳奇回落时，这三条线有支撑压力的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 斐波纳奇数列(Fibonacci numbers)

由斐波纳奇发现的一组数列。最初用于解决关于兔子繁殖率的数学问题。斐波纳奇数列是这样一组数字 1,1,3,5,8,13,21,34,55,114…一直到无限大。

在技术分析中，斐波纳奇数列用于预测未来股价走势或回落点。

## 过滤原则(filter rules)

用来确认趋势是否被成功突破的原则。过滤原则的一个常见例子就是“3%原则”。价格过滤要求收盘价突破长期趋势线至少3%时，才代表着成功的突破。但是，“3%原则”对于某些金融期货市场并不适用，例如利率期货市场。

过滤原则的另一个例子是时间过滤，例如双日原则。

## 旗形(整理形态)(flags,continuation pattern)

在上升趋势中，旗形整理形态的形状就像一面旗子。在下降趋势中其图形上部向下倾斜。旗形整理在价格走势图中往往表现为小而密实的平行四边形，或者向主要趋势的相反方向略微倾斜的矩形。

## 资金流量分析(flow of funds)

资金流量分析是指针对不同主体（诸如互助基金或大额机构账户）的现金头寸进行分析。现金头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越大，可用于购买股票的资金就越多。但资金流量分析的重要性通常不会被放在首位，而且相对于传统基础分析来讲，技术分析对资金流量的依赖性更强些。

## 江恩角(Gann Angles)

江恩以8和3作为价格走势的除数，得到1/8，2/8，……8/8，以及1/3和2/3。

1/8=12.5%

2/8=25%

1/3=33%

3/8=37.5%

4/8=50%

5/8=62.5%

2/3=67%

6/8=75%

7/8=87.5%

8/8=100%

其中，50%的撤回对于江恩来讲最为重要。尽管他认为其他比率在市场走势中也存在，但是重要性递减。

## 缺口(gaps)

缺口指在价格快速变动的过程中，出现了一段没有交易的价格区域，也就是价格交易的“真空地带”。例如，上升趋势中开盘价远高于前日最高价，下降趋势中最高价远低于前日最低价，都会在图中留下不能填补的空白或缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**板块循环(Group rotation)**

根据发行公司所属不同的经济部门，整个股票市场可以分成不同的板块。在给定的时间内，整体上衡量的经济(如GNP)要么增长，要么衰退。但是，由于经济并不是一个同质的单位，很少出现所有部门同时增长或同时衰退的现象。板块循环指股票板块根据其所属行业处于经济周期的不同阶段而产生的循环。

**套期保值(hedging)**

套期保值的目的是为了规避风险和而非进行投机交易。期货和期权都可用作套期保值的工具。

**新高新低指标(high-low indicator)**

新高新低累计指标是长期动量指标。它通过计算股价达到52周新高和52周新低的股票数量差额，再将其结果累积求和得出。它可以对当前趋势进行确认。大部分情况下，新高新低指标与主要市场指数的运动方向相同。但是，一旦新高新低指标与市场指数呈反方向运动(背离)，市场很可能出现反转趋势。

**内部人(insider)**

对于在交易所挂牌上市的任何股票，直接或间接拥有10%以上股份的人，或者是上市公司的董事及高层管理人员，被称为内部人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 中期趋势(intermediate trend)

中期趋势，或者是次级趋势，指的是延续三个星期到几个月的市场趋势。

## 即日(intra-day)

即日对价格数据进行记录，例如15分钟柱状图。即日走势图对于交易时机的选择具有十分重要的意义。

## 关键反转日(key reversal day)

大多数人对"关键反转日"这个术语存在误解。所有的单日转向都可能成为关键反转日，但最终真正成为关键反转日的并不多。多数单日转向仅仅代表着主要趋势的暂停，随后会继续之前的走势。真正的关键反转日是市场走势的重要转折点，但是，只有当事实形成以后，即价格偏离以前的走势并朝着相反的方向运动一定的距离时，我们才可以判断出现的是关键反转日，而不是一般的单日转向。

## 康德拉捷夫周期(Kondratieff Cycle)

又称康德拉捷夫波，以俄国经济学家康德拉捷夫命名，54年为一周期。它是价格和经济活动的长期循环。因为康德拉捷夫波的周期十分长，所以自从股票市场产生以来只出现过三次。

"上升波"的特征是价格一路上扬，经济增长，牛市疯狂。"高原"的特征是价格稳定，经济达到顶峰，大牛市。"下降波"的特征是价格一路下跌，熊市，往往还伴随着战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 涨停板(limit move)

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布，1996年12月26日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

## 对数刻度(log scale)

对数刻度用相对比例或对数来衡量差异，例如，在对数刻度图上，10到20的差异（100%的增长）与20到40的差异，40到80的差异相同。

## 长期循环(long-term cycle)

长期循环指持续两年或两年以上的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**基本趋势(major market trend)**

基本趋势，又称主要趋势，是市场走势的基本方向。“道氏理论”认为基本趋势指持续1年以上的市场趋势。在期货市场，基本趋势一般指持续6个月以上的市场趋势。

**保证金(margin)**

在买进某只股票时，投资者仅支付部分买价，另一部分由经纪商垫付。保证金指的是市场价格与经纪商垫付部分的差额。

**保证金：商品期货对股票期货**

**(margin:commodities versus stocks)**

商品期货与股票期货最大的区别在于股票期货需要较低的保证金。所有的期货交易都实行保证金交易制度，保证金数额通常不到合约金额的10%。低保证金水平产生了巨大的杠杆作用。价格的极小变动都会将交易结果放大数倍。

**保证金负债量(margin debt)**

由保证金引起的负债。

**市场平均指数(market averages)**

在股票市场分析中，任何分析的出发点都是广度市场指数，如道琼斯平均指数或标准普尔500指数。平均指数通常涵盖了市场上最重要的股票的指数，或者是涵盖了整个市场上98%—99%的股票的广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度市场指数。

**会员抛空率（MSR）(member short sale ratio)**

会员抛空率是一种情绪指标，它衡量了纽约证券交易所会员卖空交易。“会员”在交易所大厅进行代理客户交易或自营交易。“聪明钱”的操作方向往往是近期市场走势的指示信号。

与会员抛空率相对应的是散户抛空率。

**短期趋势(minor market trend)**

短期趋势，又称近期趋势，通常是指持续时间不到3周的趋势，它是中期趋势中更短期的波动。

**动量指标(momentum indicator)**

动量指标衡量的是特定时间内股价的变动情况，它通常以变动率的形式表示。

**最活跃股票(most active stocks)**

最活跃股票指在给定时间内交易量最大的股票。每天或每周主要媒体都会发布关于最活跃股票的数据（一般是20只最活跃股票）。

**移动平均值(moving average)**

移动平均数的计算方法如下：将X时期的收盘价相加，再用总和除以时间周期X。这里的“移动”是指移动平均数的计算随着时间向前移动。移动平均可以用来识别不同的趋势类型（短期，中期等）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 移动平均交叉点(moving average crossovers)

技术人员用移动平均方法来进行投资决策的一种具体方法。如果短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，这时就产生了购买信号。如果短期移动平均线从上向下突破中长期移动平均线，这时就产生了卖出信号，两组较为流行平均线的组合为5日和20日移动平均线，以及10日和40日移动平均线。

## 颈线(neckline)

头肩形中的支撑线或压力线。在头肩顶中，颈线连接的是肩的两个低点；在头肩底中，颈线连接的是肩的两个高点。

## 名义量(nominality)

名义量原理的假设前提是：尽管不同的市场存在着差异，从而使得周期理论的作用方式有所不同，但是仍然存在一组相关的周期模型适用于所有市场。周期长度的名义模型可以作为任何市场的起点。

## 零股比例(odd-lot ratios)

零股比例主要包括以下几种：

- 零股均衡指数(OLBI)
- 零股抛空比率
- 零股买卖比例

OLBI是表现零股买卖比率的市场情绪指标（零股交易是指小于100股的交易）。假定前提是零股交易者，或者说市场上的最小额交易者，对自身的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行为没有清楚的认识。

当OLBI值比较高时，表明零股交易空方大于多方，市场表现为熊市。根据相反理论，当零股交易者沽空时，应该持买进策略。

## 能量潮(平衡交易量,OBV)(On Balance Volume)

能量潮(平衡交易量)是一个冲量指标，是将成交量值予以数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。OVB的理论基础是市场价格的变动必须有成交量配合，价格的升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。如果本日收盘价或指数高于前一日，本日值为正；如果本日收盘价或指数低于前一日，本日值为负；如果本日收盘价或指数与前一日持平，本日值则不于计算，然后计算累计成交量。

能量潮分析的基本假设前提是OBV值变化提前于价格变化。原理在于受到聪明钱追捧的股票OBV值上升，随后散户进入这只股票，此时OBV值和股价同时上扬。

**计算方法** 逐日累计每日上市股票总成交量，当天收市价高于前一日时，总成交量为正值，反之，为负值，若平盘，则为零。

即：当日OBV=前一日的OBV±今日成交量

然后将累计所得的成交量逐日定点连接成线，与股价曲线并列于一图表中，观其变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**未平仓合约(Open-Interest)**

在期货或期权市场，未平仓合约是指一天的市场交易结束时，未被平仓的多头或空头的合约数量。导致合约未被平仓的原因主要有：未被执行，被抛售，被展期等。确切的说，未平仓合约是一个数据组而非一个指标。

**摆动量(oscillator)**

创建指标的一种方法。在无趋势市场中，价格在水平区域内波动，大部分市场趋势预测方法都已失效，这时候摆动量将会显示出很大的作用。

**摆动量的三个重要用途**

- 当摆动量的值接近上下边界时，其信号作用最强，预示着价格走势已经超出了合理的范围。当它接近上边界时，说明市场处于超买状态；当它接近下边界时，说明市场处于超卖状态；
- 当摆动量处于极点位置时，摆动量和价格走势的背离具有很强的预警作用；
- 摆动量若与零线相交，表示投资者应该按照价格走势方向买进或沽出。

**超买(overbought level)**

对于价格水平的一种观点。超买是指投资者过度买进股票，引起股价持续上升，这时候股价极可能已经超出合理范围，将出现盘整或下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**超卖(oversold level)**

对于价格水平的一种观点。由于投资者的过度抛售，股价下跌超出合理范围，将出现盘整或反弹上升趋势。

**过量持有(over owned stocks)**

如果大量投资者都竞相购买某只股票，称这只股票被过量持有。

**点数图(Point & Figure)**

在图表中记录价格的方法。当价格变动达到预先设定的幅度时，就在点数图上记录一个新点。点数图不考虑时间因素，只考虑价格变动。

点数图以“X”、“O”(方格)来表示价格的变动。X表示价格上涨，O表示价格下跌。确定每一方格代表的价格和趋势转向的幅度十分重要。

**基本趋势(primary trend)**

基本趋势是最重要的一种长期趋势，它通常包含五个中期趋势，前三个中期趋势决定了主要趋势，后两个中期趋势与主要趋势背道而驰。

**散户/大户卖空比(public/specialist short sale ratio)**

度量了散户和纽约证交所交易会员(大户)的整股卖空交易状况。通过这个指标，我们可以了解聪明钱与市场上消息最不灵通的交易者之间的抗衡情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**反弹(reaction)**

股价下跌过程中出现的暂时回升现象。

**回档(consolidation/ correction)**

股价上涨过程中出现的暂时下跌现象。

**相对强弱(RS)(relative strength)**

相对强弱线或相对强弱指数是由两个价格相除得来。通常，除数是一个衡量市场整体的指标，例如道琼斯工业平均指数或美国商品调查局指数。上升的相对强弱线表示被考察的指数或股票的表现优于市场整体表现；反之亦然。类似于其他指标，相对强弱指数的计算也可以利用移动平均交叉法，趋势线突破法等。

**压力线(resistance)**

压力线与支撑线相反，代表市场中空头压力大于多头压力的价位水平或区域，它能够阻止或暂时阻止价格继续上升。压力线对应的价格水平由前一个的高点所确定。

**回落(retracement)**

回落是指反趋势运动。当某种市场趋势持续一段时间后，价格会有一定比例的回落，然后再继续之前的走势。这种反趋势运动通常会落入一定的可预测的百分比参数之内，其中最著名的为50%回落。例如，市场从100点上升到200点，接下来的回落幅度通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常是之前价格变动的50%，即150点。

**季节性循环(seasonal cycle)**

季节性循环是指由供求关系的季节性变化（由每年同一时间发生的因素引起)产生的循环。

**次级趋势(secondary trend)**

次级趋势是对基本趋势的修正。通常由一组短期回档或反弹趋势组成。

**情绪指标(sentiment indicator)**

用来衡量市场情绪的指标，例如：

- 大户/散户比
- 放空比率
- 内部交易
- 咨询服务指标

**空头净额(short interest)**

空头净额是参考纽约证券交易所每月卖空股份数额，于每月底发布的数据。

**加速压力线(speed resistance lines)**

将趋势线与百分比回落融合在一起的技术。加速压力线衡量的是趋势线上升或下降的速率（或者叫速度)。

**股指期货(stock index futures)**

以股价指数作为基础金融工具的期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**支撑线(support area)**

支撑线是指市场上的一种价位水平或区域，在支撑位上，多方力量明显强于空方力量，价格停止下跌并开始反弹。支撑线对应的价格水平由前一个低点所确定。

**趋势线(trend line)**

趋势线是将图表中重要的点连接起来的一条向右的直线。上升趋势线是将连续的回档低点连接起来的直线；下降趋势线是将连续的反弹高点连接起来的直线。

**上涨/下跌量指标(upside/downside volume)**

上涨/下跌量指标试图将成交量具体分为上涨股票的成交量和下跌股票的成交量。运用这项技术指标，可以敏锐的观测出当前是否有囤积或抛售现象出现。

**成交量(volume)**

成交量是指某一特定时期内，市场上所有交易活动的成交总量。

**两面受损(whipsaws)**

误导的价格走势或无效的价格突破，这种市场会导致两面受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不熟悉江恩理论的人会发现《股市江恩派手册》是本很吸引人的著作。克利夫·卓克出色地展示了威廉·德伯特·江恩著作的“实质”……读者将认识到，当今顶级“大师”的很多智慧都源于江恩的理论。

——史蒂夫·伍兹（STEVE WOODS）

《精确获利的流通盘指标》（The Precision Profit Float Indicator）的作者

只要世界依然存在，恐慌就会来临，牛市将随之而来……就如同潮起潮落一样，因为使任何事“过期”是人类的本性。

——摘自威廉·德伯特·江恩的著作《华尔街四十五年》

（45 Years in Wall Street）

---

这是江恩所提出的众多预测和理论中唯一一个适合当今交易平台的理论。尽管从技术到通讯等各方面获得了进步，江恩的这些开创性概念仍具有可行性，继续影响着当今多数成功的交易商。

多数人觉得江恩的著作解释起来比较复杂，不易理解，而克利夫·卓克在这本《股市江恩派手册》中，对江恩的理论做出了出色的概述，使这些理论的新的跟随者能够轻易理解它们。

你将发现：

- 江恩理论的基础
- 江恩认为最重要的线图类型以及原因
- 江恩摆动线图方法
- 江恩成功交易规则

江恩对技术分析和交易领域的影响是如此的震撼，而现在这本实践手册也定将帮助新老交易商去发现成功投资的秘诀。

---

上架类别：股票投资 技术分析 投资学




中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7525-9 定价：39.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn